

La adhesión al RIGI puede ser decisiva

Buenos Aires y Río Negro disputan la planta de GNL, la inversión más grande de la historia — p. 8



Está en revisión
Desarrolladores en
alerta por plan para
el Microcentro — p. 18

El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MARTES

25 DE JUNIO DE 2024

PRECIO: \$ 1.000

Nº 34.657 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: GS 9.500

Merval 1.526.976 ▼ -3,13 — Dow Jones 39.411 ▲ 0,67 — Dólar BNA Mayorista 927 ▲ 0,27 — Euro 1,07 ▲ 0,12 — Real 5,43 ▼ 0,00 — Riesgo país 1443 ▲ 1,62

EN EL CONURBANO BONAERENSE LA DESOCUPACIÓN SE ACERCÓ A LOS DOS DIGITOS

Con una caída del PBI de 5,1% en el primer trimestre de Milei, el desempleo subió hasta 7,7%

Estiman que a nivel nacional hay 1,7 millones de personas sin trabajo. El indicador quedó dos puntos por encima del índice registrado a fines de 2023. Podría crecer si no repunta la actividad

El primer trimestre de la gestión de Javier Milei no tuvo buenos resultados en materia de desempleo y nivel de actividad. De acuerdo a los datos que divulgó el Indec, el PBI anotó una caída de 5,1% (mayor a la esperada por los consultores privados) y el desempleo llegó hasta 7,7%. Ambos resultados son producto de la fuerte contracción que generó la devaluación de 54% aplicada en diciembre. Sin demanda interna, el consumo se desplomó y arrastró a la construcción, la industria y el comercio. El mercado laboral también sufrió por ese escenario, así como por los recortes en el gasto aplicados por el Estado. Hay una mayor demanda de trabajo entre la población ocupada, factor que traduce la necesidad de sumar ingresos para enfrentar la pérdida de poder adquisitivo de los salarios. De los 280.000 puestos que desaparecieron, menos de la mitad corresponden a empleos registrados, ya que el resto eran informales y cuentapropistas. La desocupación es mayor entre las mujeres, con una tasa que llega a 8,4%. — p. 4 y 5



► ZOOM EDITORIAL

Una caída mayor a la esperada alarga los tiempos de la recuperación

Hernán de Goñi
Director Periodístico
— p. 2 —

► OPINIÓN

La narrativa del presidente superhéroe

Sergio Berensztein
Consultor político
— p. 9 —

► #CASHTAG

¿Qué va a pasar cuando Sturzenegger quiera liberar la economía y Caputo no?

Jairo Straccia
Periodista
— p. 11 —

ENFOQUE

Los gremios más pesados negocian alternativas a los despidos

Mariano Beldyk
Editor de Política
— p. 5 —

ACCIONES Y BONOS ARRANCARON CON PÉRDIDAS

El BCRA logró comprar, pero el dólar blue escaló a \$ 1330, un nuevo máximo nominal — p. 14



GOBERNADORES BUSCAN CONSENSUAR VOTO

Dialoguistas retacean apoyo y se complica ampliar privatizaciones en la votación de la Ley Bases — p. 6

EL TUIT DEL DÍA



"Saludá a tu amigo Kirchnerista, no debe poder creer que restamos destruyendo la inflación y seguro está buscando alguna excusa para no disfrutar este momento"

Ramiro Marra
Dirigente LLA

ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

Una caída mayor a la esperada alarga los tiempos de la recuperación

No fue buena la variación del PBI que informó ayer el Indec. La caída de 5,1% en el nivel de actividad superó las proyecciones de las consultoras privadas, que habían arrimado una baja más cercana a 4%. El dato oficial demuestra, sin lugar a equivocación, que la corrección cambiaría con la que arrancó la gestión de Javier Milei (una devaluación del peso de 54%) fue sin duda un mazazo sobre la economía. ¿Qué se puede esperar hacia adelante? Es posible que la cosecha le permita mantener a flote el promedio del segundo trimestre, y con eso escapar a la calificación formal de una recesión. Lo que sí se empieza a ver con esta foto, es que la recuperación va a ser más lenta de lo que aspira el Gobierno.

La construcción, la industria y los bancos fueron los sectores que tuvieron retrocesos de dos dígitos, de entre 13% y 19%. El comercio se hundió 8,7% en los primeros tres meses del año. El contrapeso, como suele suceder, lo generó la producción primaria: agro, energía, minería y pesca, se incrementaron entre 3% y 10%.

El salto del tipo de cambio buscó corregir precios relativos, pero también aceleró la inflación, una de las causas principales de la contracción económica. Es que la caída del salario real y la falta de impulso fiscal (por la

liquidación de las prestaciones que paga el Estado y el recorte abrupto de la obra pública) hizo que se desplome la demanda interna.

Las exportaciones crecieron 26% frente al primer trimestre de 2023 y 11% contra el último del año previo. Era el movimiento esperado, dada la depreciación del peso, pero no alcanzó para neutralizar el desplome de la actividad.

¿Podrá compensar el sector externo en el segundo trimestre del año, el freno que todavía subsiste en el mercado interno? Los analistas aseguran que la política de devaluación de 2% mensual que aplicó el equipo económico no ayuda. Las cifras no afirman lo mismo. Lo real es que van seis meses de saldo comercial favorable, y que la energía ha motorizado más ventas al exterior que la soja, afectada por la caída de los precios internacionales.

Con este escenario, no hay una V en el horizonte. Los votos se los lleva la U, y en el mejor de los casos, el rebote suave (más conocida como la pipa de Nike). Si los ingresos dejan de perder contra la inflación en el segundo semestre, lograrán que la caída se detenga. Pero para ver recuperación, el recálculo apunta más a fin de año. La suba del desempleo a 7,7%, que continuará si el Ejecutivo cumple su promesa de profundizar el ajuste, refuerza esta perspectiva. Hay una macro más ordenada, es incluyente. Pero el camino de salida está lejos.

EL NÚMERO DE HOY

8,4%

la tasa de desocupación de las mujeres en el primer trimestre, por arriba del 7% en varones, según detalló el INDEC

La devaluación de 54% de diciembre pasado le dio impulso a las exportaciones, que crecieron 26%. Pero hundió la demanda interna: el consumo cayó 6,7%

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: BLOOMBERG

Eurocopa: hay turismo, no consumo

Las cadenas hoteleras alemanas están experimentando un gran auge gracias a la Eurocopa, pero es poco probable que la economía en su conjunto reciba un fuerte impulso, según el instituto Ifo. Los ingresos de los hoteles de la cadena Hyatt en ciudades anfitrionas como Berlín, Munich y Colonia han aumentado hasta un 28%, ya que la mayoría de los aficionados se quedan no sólo para ver los partidos, sino también para visitar ciudades, añadió. Las cifras son similares en otras sedes. Aun así, consideran poco probable que la celebración en Alemania de su primer gran campeonato desde el Mundial de 2006 proporcione el impulso esperado al consumo.





La frase del día

Carlos Zapata

Diputado La Libertad Avanza por Salta

"Trataremos de insistir en el texto que salió de diputados. Todo dependerá de que si quienes apoyaron la sanción sostienen su posición original. En materia de paquete fiscal las modificaciones en el Senado no son buenas. Si el proyecto de ley es modificado y la modificación implica adhesiones o supresiones, vuelve a diputados y diputados puede insistir con su redacción original"

3

OPINIÓN

Sergio Berensztein
Consultor político



La narrativa del presidente superhéroe

“No sé por qué Milei piensa que es tan genial”. “No ha logrado nada desde que asumió la Presidencia. Parece lleno de sí mismo, lo que es muy argentino, por cierto”. Con esas frases se despachó el presidente ecuatoriano Daniel Noboa a la hora de hacer una evaluación sobre el presidente argentino, en una entrevista concedida a The New Yorker. Más allá de las aclaraciones diplomáticas que buscan poner paños fríos sobre el vínculo bilateral, lo que Noboa subrayó en su comentario fue una aparente soberbia que él registra en Milei, que luego termina generalizando en una cuestión más nacional. Es posible que la humildad no sea algo que abunde en el ser argentino, aún menos en el porteño. En este caso, el Presidente Milei, acostumbrado a hacer de la exaltación de su figura y de la de sus más cercanos un ritual casi sagrado, no hace más que confirmar esos prejuicios.

El economista libertario ha salido a respaldar sin fisuras a su amiga Sandra Pettovello ante la crisis desatada en el Ministerio de Capital Humano y la llegó a calificar como “la mejor ministra de la historia”, para regocijo de la “genia” de Patricia Bullrich. En respuesta al ruido generado alrededor del programa monetario y cambiario de Luis Caputo, Milei aseguró que el encargado de la cartera económica es “el mejor ministro de Economía de la historia argentina”. A renglón seguido, el casi llegado al gabinete Federico Sturzenegger fue definido como “uno de los economistas más brillantes del planeta”, en un acto de reivindicación profesional que el “coloso” espera que se traduzca en la ocupación de un cargo de peso en el gobierno.

Toda esa retórica presidencial del exceso podría ser entendida en el marco de la defensa normal de cualquier autoridad sobre su equipo de colaboradores más cercanos y del cuidado del vínculo



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

profesional y personal hacia aquellos. Sin embargo, uno puede observar, no con mucho esfuerzo, que los calificativos rimbombantes y las consideraciones fuera de escala se replican también cuando Milei se expresa sobre desarrollos de la actualidad que lo involucran a él o a sus adversarios políticos. En un ejemplo cercano, los repudiables hechos de violencia en el Congreso, previos a la aprobación de la Ley Bases, fueron enmarcados por la Oficina del Presidente como un intento de golpe de Estado, algo para lo cual no parecía haber evidencia alguna al momento de enunciarse tal afirmación y mucho menos ahora.

Por su parte, actos de amor propio envidiables lo han impulsado al primer mandatario a compararse con Moisés y a sentirse como el “máximo exponente de la libertad a nivel mundial”, que con su sola presencia ayuda a posicionar posi-

tivamente a la Argentina en la mirada global. Todas estas exageraciones y estiramientos conceptuales que se agolpan por estos días para intentar ingresar en nuestros mapas cognitivos nos recuerdan que no siempre la realidad es la única verdad. Se dice más pero con menos precisión y se aumenta el impacto pero se reduce el poder explicativo. En este sentido, las funciones descriptivas e informativas de los enunciados oficiales quedan peligrosamente diluidas en pos de la adecuación a los objetivos comunicacionales más personales del presidente.

El libertario comprende que, como plantea George Steiner, el lenguaje determina no sólo las dimensiones sino que también las perspectivas y el horizonte de una parte de la experiencia humana en el mundo. Mediante el uso de un discurso hiperbólico, Milei se conecta emocionalmente con una

parte de su auditorio y contribuye a estructurar la realidad, desde el apuntalamiento de su manera de acercarse a ella. Por añadidura, la utilización de la hipérbole en una línea trumpista lo saca de los modos de la dirigencia política tradicional y lo acercan

al registro de las conversaciones cotidianas que mantenemos cada uno de nosotros en nuestras esferas privadas. En los intercambios personales con amigos y familiares, la exageración no es algo particularmente rechazado, sino que es visto como pintoresco y gracioso. A ninguna buena anécdota se le niega algún grado de exceso lingüístico. Sobre estos contornos opera el presidente.

Más allá del esfuerzo que es necesario que realicemos para adentrarnos en la lógica interna de la narrativa mileista, sería temerario abandonar el empeño analítico sin hacer un señala-

miento certero de los riesgos que surgen de emprender ese camino. En cierta medida, se encuentra la posibilidad de que los estruendos retóricos dificulten la transparencia, la confiabilidad y la rendición de cuentas, tan necesarias en el vínculo entre gobierno y ciudadanía en un marco democrático. En efecto, ninguna de aquellas dimensiones pueden ser efectivizadas si, ante las interpelaciones o cuestionamientos al accionar del Ejecutivo, las respuestas giran en torno a la exaltación propia y al hundimiento de los extraños.

Por otro lado, la elevada percepción de Milei sobre sí mismo y el engrandecimiento de las capacidades de algunos de los que lo rodean trae consigo una promesa implícita de resolución eficaz y relativamente rápida de los problemas que preocupan a la ciudadanía. De los “mejores” uno no espera más que producciones de calidad y la aptitud suficiente para encarar exitosamente los desafíos que tengan por delante. En tal sentido, opera allí un factor de retroalimentación. Los mejores son capaces de las mejores cosas pero también son esos resultados destacables los que les permiten conservar el prestigio construido.

El discurso de superhéroe que Milei plantea sobre sí mismo tiene como contracara la generación de sobre expectativas. Tanto el superávit fiscal como la desaceleración de la inflación son verdades incontrastables de los primeros meses de gestión, pero también lo son la suba del desempleo al 7,7% y la caída de 5,1% del PBI en el primer trimestre del año que registró el Indec. En los tiempos que vienen, Milei pondrá en juego ese supuesto prestigio que él buscó exhibir de sí mismo y proyectar hacia la realidad desde su construcción retórica. Aquel candidato libertario que se presentó en el debate presidencial como “especialista en temas de crecimiento con o sin dinero” es, desde hace más de seis meses, el Presidente de la Nación. Se hizo la fama, ahora no puede echarse a dormir porque es tiempo de la acción.

El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual
N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos
de América Latina

ISSN 03255212

STAFF Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goffi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

CRONISTA.COM Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Martiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. Recepción de avisos: Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Redacción, Producción y Domicilio Legal: Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

Suscripciones 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil S.A. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251 CABA.

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P. Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

PRIMER DATO DEL MERCADO DE TRABAJO DE LA ERA MILEI

El desempleo subió al 7,7% en el primer trimestre, y prevén más desocupación

En el primer trimestre afectó a 1,7 millones de personas, dos puntos por encima del final del gobierno de Fernández. Se espera que la situación empeore y se sumen desempleados

— Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

Este lunes se conoció el primer dato oficial sobre el mercado de trabajo de la presidencia de Javier Milei. En un contexto de fuerte caída de la actividad económica, la tasa de desocupación trepó al 7,7% durante el primer trimestre del 2024. Implica dos puntos más que en el último trimestre del 2023 (5,7%), última etapa del gobierno de Alberto Fernández. Hacia adelante, expertos en temas laborales consultados por El Cronista esperan un empeoramiento en la pérdida de puestos de trabajo, inclusive aunque empiece a regir la reforma laboral que se prevé en la ley bases, a la espera de los últimos trazos en el Congreso.

Extrapolando con los datos relevados por Indec, hay 185.000 nuevos desempleados respecto a un año atrás, analizó la consultora LCG. En el conurbano, la tasa de desempleo se acercó a los dos dígitos, y llegó al 9,9%.

Sobre el informe, Luis Campos, abogado e investigador en temas laborales, aseguró que el aumento de la desocupación a 7,7% implica una suba de 0,8 puntos contra el mismo período del año anterior, lo cual lo ubica "en un rango similar" a lo sucedido en años anteriores. "Es importante, pero no llega a ser la más elevada del período reciente. Queda segunda luego del aumento interanual entre el 2018 y 2019", analizó.

El dato puntual que resaltó

fue el de la presión sobre el mercado de trabajo, que saltó del 26,9% al 29,5%. Allí están los desocupados, pero también las personas que tienen trabajo y demandan más empleo. "Esto se explica fundamentalmente por los ocupados demandantes que, caída salarial mediante, buscan más trabajo", indicó Campos. Si bien los datos son del primer trimestre, consideró que no se verá una mejoría en el segundo trimestre (abril-junio), sino lo contrario. "Para que el empleo se recupere va a tener que empezar a crecer la actividad, y al menos en el corto plazo no se ven los drivers", agregó.

Por otro lado, Luis Beccaria, investigador, docente y ex director del Indec, puso la lupa en la tasa de participación económica, que son las personas de 14 años o más que trabajan o buscan trabajo. "La caída fue muy significativa, de 61,4% a 60,5%", afirmó. Los motivos: "Personas que se retiran del mercado de trabajo quizás ante las dificultades para encontrar empleo".

Sobre proyecciones hacia adelante, el Fondo Monetario Internacional (FMI), que a principios de año estimaba una desocupación del 8% hacia fin de año, ahora en el último staff report lo empeoró y lo llevó a 8,2%. El REM que releva el Banco Central, que estimaba una desocupación de 7,4% para el primer trimestre, espera que aumente a 7,6% para cerrar el primer semestre, y volver a bajar a 7,5% hacia el tercero.

En la misma línea, Matías

En el conurbano bonaerense la desocupación se acercó a los dos dígitos: llegó al 9,9%

Ghidini, CEO de la consultora de trabajo GhidiniRodil, anticipó una tendencia al alza hacia adelante. "El segundo y tercer trimestre la desocupación va a estar más cerca del 9%, y en el mejor de los casos, a fin de año podría amesetarse", analizó.

Ante la consulta de qué impacto podría tener la reforma laboral que está en la ley bases, a punto de ser sancionada por el Congreso, Ghidini consideró: "Las modificaciones de la ley bases son cimientos para construir un mercado laboral más moderno, pero por sí solos no van a generar más trabajo. Van a atacar otros problemas como la informalidad y la industria del juicio. Pero sobre eso falta una reactivación económica".

De todos modos, desde LCG consideraron que en el segundo trimestre es posible que se pueda ver una "atenuación de la desmejora, debido a una eventual mejora (leve) de los indicadores de actividad". Sin embargo, también dijeron que es posible que la mejora sobre la tasa de desempleo se vea un poco mermada por el aumento de la población económicamente activa. Y agregaron que "aún restan ajustes de precios relativos que seguramente impacten en el nivel de actividad".



Los niveles de desocupación y empleo muestran cifras preocupantes

Derrumbe del PBI en el primer trimestre: 5,1% interanual

— El Cronista
— Buenos Aires

El Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina cayó un 5,1% interanual en el primer trimestre del 2024. La baja desestacionalizada contra el último trimestre de 2023 en tanto fue del 2,6% según detalló el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

La baja se dio de la mano de una fuerte caída de la inversión, el consumo, la construcción, la industria y la in-

termediación financiera. El agro mostró una suba del 10%. El dato también se da tras el 1,2% que cayó el último trimestre de 2023.

Para este año, tanto el FMI como el Banco Mundial proyectaron una caída del 3,5% y si bien el Gobierno asegura que ya se ven señales de recuperación, la caída de actividad todavía no habría encontrado un piso firme, a la espera de que se recuperen los salarios frente a la liquación de poder adquisitivo o que se reactive la inversión.



Por la crisis, los gremios más pesados negocian alternativas a los despidos

— Mariano Beldyk
— mbeldyk@cronista.com

Los números rojos para la industria en lo que va de 2024 obligan a los gremios a maniobrar para evitar los despidos masivos como efectos colaterales de la caída de la producción. Y lo que empezó sintiéndose con fuerza en la construcción, concentrando las dos terceras partes de los ceses laborales en el empleo registrado a nivel nacional a lo largo de los últimos siete meses, ahora amenaza con desbordar hacia otros sectores.

Frente a esta situación, los gremios que una vez empujaron las paritarias al alza por su volumen de afiliados y su peso productivo, hoy moderan sus expectativas paritarias y vuelven a extender su duración, de la revisión mensual a la trimestral. Sucede tanto con los más combativos —como Camioneros, que adhiere sumas remunerativas a los porcentajes que firma en línea con las metas inflacionarias— como los de mayor sintonía con el Ejecutivo —como Comercio— fijando topes similares.

Donde mayor incidencia tiene el contexto, no obstante, es en aquellos gremios golpeados por la recesión. El último informe del Centro de Estudios de la UIA ilustra una baja en todos los rubros con más énfasis en Minerales no metálicos (-34,1% interanual), relacionado con la construcción, y el sector Automotor (-21% i.a.). También cayó la Metalmecánica (-19,5% i.a.) y Metales básicos (-16,7% i.a.).

En este contexto, los hornos de Acindar en Villa Constitución empezaron a apagarse la semana pasada por segunda vez en el año. La última vez desde la seccional local de la UOM lograron negociar que la empresa mantenga activa a la planta de trabajadores con cursos de capacitación, liquidando vacaciones e incluso francos compensatorios. Esta vez, cerca de 900 de los poco más de 1100 trabajadores serán suspendidos con el pago del 90% del salario de bolsillo.

El secretario general de los metalúrgicos, Abel Furlán, reveló que “de diciembre hasta acá perdimos más de 12 mil puestos de trabajo y te-

nemos otros 30 mil que están contenidos con esquemas de suspensiones”.

Tampoco en el sector automotor el panorama es más alentador. “Estamos negociando jubilaciones anticipadas en Volkswagen y los retiros voluntarios que ya se están produciendo”, comentó en El Destape Radio el líder de SMATA, Ricardo Pignanelli. “Si se paran los hornos que funden el hierro es porque se cayó primero la UOCRA. Y ahora los metalúrgicos también están parando porque cayó la industria automotriz. Es un dominó”, describió.

En abril, el sector automotor presentó una caída interanual

Desde la UOM y SMATA acordaron una serie de suspensiones mientras Camioneros modera sus expectativas paritarias

de -21%, sumando el quinto mes de caída consecutiva. Las razones son dobles: un menor nivel de ventas al mercado interno (-52,6% i.a.) y al exterior (-32,9% i.a.). Desde las automotrices alegan una tercera razón, aunque circunstancial: las dificultades para abastecerse de insumos importados debido a las inundaciones en el sur de Brasil.

Con la excusa de la semana corta, entre los dos fines de semana largos, varias automotrices resolvieron acortar en esos días sus turnos de producción según informaron desde el gremio. Ahora hablan de reducirlos de forma permanente como alternativa a achicar la plantilla.

El informe oficial detalla que, entre los componentes de la demanda, el mayor descenso se observó en la Formación bruta de capital fijo, es decir la inversión, con -23,4% interanual (ia). Por el lado de los sectores de actividad, se destacan los descensos en Construcción (-19,7% ia), Industria manufacturera (-13,7% ia) y las actividades de Intermediación financiera (-13,0 ia). Creció el sector de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (10,2% ia).

Se trata de la mayor caída desde el tercer cuatrimestre de 2020, cuando la economía se derrumbó un 10% por el impacto de la pandemia de Covid-19 y la cuarentena.

En la variación desestacionalizada, el consumo privado cayó 2,6% y el público 0,8%, mientras que la inversión lo hizo 12,6% y otros componentes como las importaciones mos-



La motosierra y licuadora dejaron la mayor caída desde el Covid-19

traron una baja del 12%, mientras que las exportaciones sólo crecieron 11% en el primer trimestre de este año.

La recesión agudizó de la mano de la “licuadora y la mo-

tosierra” que lleva al Gobierno a celebrar, en tanto, superávit fiscal y financiero hasta mayo, mientras que el desempleo creció más de un punto en el arranque de la gestión Milei.



Ricardo Pignanelli, de SMATA, uno de los sectores en jaque

Economía & Política



“Ante el abandono del gobierno nacional, está el esfuerzo del Gobierno provincial”
Axel Kicillof
Gobernador de Bs.As.

EL OFICIALISMO NO TENDRÍA LOS VOTOS

Ley Bases: no hay consenso entre los dialoguistas para ampliar privatizaciones

En una reunión en Diputados, el bloque que dirige Miguel Pichetto afirmó que insistirán con el texto del Senado. Sí aportarían los votos para movilizar la aprobación de Ganancias y Bienes Personales

— El Cronista
— Buenos Aires

El Gobierno negociaba hasta el cierre de esta edición el acompañamiento de sectores de la oposición dialoguista para avanzar hoy en la firma de los dictámenes de la Ley Bases y el paquete fiscal. El vicejefe de Gabinete, José Rolandi, se había acercado al anexo de la Cámara de Diputados para cerrar un acuerdo con los bloques y lograr una sanción definitiva de ambos proyectos.

Los puntos en disputa que estaban negociándose hasta este lunes eran las reformas del impuesto a las Ganancias y Bienes Personales; así como las privatizaciones de empresas públicas. Este último punto recibió ayer un golpe letal al revelarse que el bloque Hacemos Coalición Federal que lidera Miguel Pichetto no avalará la inclusión dentro de ese paquete de Aerolíneas Argentinas, el Correo y Radio Televisión Argentina (RTA) en el marco de la discusión de la Ley Bases que se votará el jueves en la Cámara de Diputados.

En una reunión que varios

referentes de este bloque opositor mantuvieron en el primer piso del Palacio Legislativo, consensaron que avalarán el esquema más reducido de privatizaciones que quedó plasmado en el dictamen sancionado en el Senado. De esta manera, el oficialismo quedaría sin los votos suficientes para impulsar la privatización de las tres compañías.

En cambio, el oficialismo tendría el apoyo suficiente para revertir con mayoría simple la anulación de los títulos sobre Ganancias y Bienes Personales que sucedió en el Senado, ya que contará el apoyo de HCF. La única limitación será que La Libertad Avanza no podrá modificar los cambios introducidos en el Blanqueo de Capitales ya que se aprobaron por unanimidad en la Cámara alta.

Diferentes legisladores de Hacemos Coalición Federal comunicaron que, a excepción de la modificación de los dos tributos, respetarán los términos de la sanción del Senado y no insistirán con aspectos de la media sanción de Diputados como si harán la UCR y el PRO.

En este sentido, tampoco van



El oficialismo retiró las empresas antes de la votación en general en el Senado, argumentan en HCF

Hacemos Coalición Federal no avalará la inclusión dentro de ese paquete de las firmas que vetó el Senado

a apoyar la eliminación de la moratoria provisional, un artículo que se retiró del dictamen antes de que se votase en general en el Senado.

Hacemos justifica su apoyo a insistir en Diputados con la restitución de Ganancias y la rebaja de Bienes Personales en el hecho de que estaban en el

dictamen que se aprobó en general en el Senado, antes de que esos artículos específicos cayeran en el tratamiento en particular.

Mañana, un día antes de la sesión que tratará la Ley Bases, varios de los mandatarios provinciales de Juntos por el Cambio tienen previsto reunirse en Uspallata, la sede del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. La idea es retratar la unidad del espacio y avanzar en una postura conjunta en un documento común sobre los apoyos legislativos al Gobierno.

De los diez gobernadores pertenecientes a la coalición

opositora, el único que ha demostrado una oposición ferviente a la reforma de Ganancias es Ignacio Torres (Chubut).

Una cita previa a ese encuentro serán las visitas de los gobernadores cambiemitas Marcelo Orrego (San Juan), Claudio Poggi (San Luis) y Maximiliano Pullaro (Santa Fe) al jefe de Gabinete, Guillermo Francos, con la intención de firmar acuerdos para avanzar en el desarrollo de las obras públicas en sus provincias que se encuentran paralizadas. Se descuenta que los proyectos legislativos formarán parte de las tratativas.

EN LA ÚLTIMA ESCALA DE LA GIRA DE MILEI

Sellan un memorando de cooperación técnico-militar con República Checa

— Martín Dinatale
— mdinatale@cronista.com

El presidente Javier Milei culminó ayer su nuevo periplo por Europa donde cosechó elogios, críticas y reflató el tono liberal de su mensaje ante España,

Alemania y República Checa con variados resultados en términos de geopolítica para la Argentina.

En la Cancillería y la Casa Rosada se mostraron satisfechos y remarcaron las alianzas que buscó sellar el Presidente

pero en la diplomacia extranjera remarcaron a *El Cronista* que el viaje de Milei no arroja grandes resultados políticos o económicos y más bien generó polémica otra vez.

En su última escala por la República Checa Milei mantuvo

un encuentro con su par Petr Fiala para dialogar sobre el pedido de ingreso de Argentina en la OTAN, la defensa de Ucrania ante la invasión de Rusia y avanzar en un acuerdo de cooperación militar en el que se prevén futuras inversiones checas en Argentina.

En este sentido, la ministra de Defensa, Obrana Twestuje, recibió su par Luis Petri y destacó la firma de un memorando de entendimiento sobre cooperación técnico-militar. “Entre otras cosas, esto allana el camino para el desarrollo de re-

laciones comerciales para nuestra industria armamentística, ya sea el suministro de armas pequeñas, municiones o equipos terrestres en el proceso de modernización de las Fuerzas Armadas argentinas”, explicó.

En el Gobierno dijeron a *El Cronista* que ello podría implicar inversiones de República Checa en Fabricaciones Militares o FADEA. Pero en las Fuerzas Armadas son cautos y creen que este tipo de acuerdos pueden llevar muchos años en concretarse.

Con el superávit en juego, advierten que “el modelo de Caputo y Milei se tambalea”



DURO INFORME

El programa económico del Gobierno, con la bandera del superávit fiscal, presenta “serias dificultades para sostenerse en los meses por venir”, según evaluó un informe del Instituto de Investigación Social, Económica y Política Ciudadana (Isepci). El reporte advierte que “los riesgos de un programa económico su-

reditado a la continuidad del superávit fiscal, se manifiestan de manera cada vez más evidente”, y señala como ejemplos a “las tensiones cambiarias a las exigencias perentorias del FMI, pasando la imposibilidad de seguir reduciendo gastos”. Con esto, dice, “el modelo de Milei y Caputo se tambalea”.

CAPÍTULO FISCAL EN DIPUTADOS

Ganancias: el Gobierno busca que se aplique desde julio

El Ejecutivo busca insistir con el esquema del impuesto votado en Diputados. Los tiempos que marca el proyecto para su aplicación, la imposibilidad de recuperar ingresos y la “ayuda”

— Lucrecia Eterovich
— leterovich@cronista.com

El Gobierno busca dictaminar este martes para llevar el próximo jueves a la Cámara de Diputados la discusión de la Ley Bases y el capítulo fiscal, en donde se pretende una reforma del impuesto a las Ganancias. Pero de aprobarse, ¿desde cuándo estaría en vigencia?

Tras el rechazo del Senado a la reforma, con 41 votos en contra y 31 a favor, el oficialismo se propuso revertir esta situación en la cámara de origen. “Quedaron cosas en el camino que vamos a recuperar, como Ganancias y Bienes Personales”, destacó el jefe de Gabinete, Guillermo Francos.

A los fines de la meta fiscal y las exigencias del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Gobierno intentará reemplazar el régimen cedular (que estableció la Ley 27.725) por el anterior esquema de liquidación de Mínimo No Imponible (MNI)

y deducciones.

Con ello, ya no existiría el piso de los 15 Salarios Mínimos Vitales y Móviles (SMVM) -que desde enero pasado se fijó en \$ 2.340.000 al valor de \$ 156.000- y comenzarían a tributar el impuesto los asalariados solteros desde \$ 1,8 millones y los casados con dos hijos desde \$ 2,3 millones brutos (ambos).

En ese caso, no se contemplarían los cambios en la redacción que se introdujeron durante las negociaciones en la Cámara alta en donde se otorgó a los patagónicos la deducción incrementada del 22% y la posibilidad de computar los intereses de los créditos hipotecarios UVA.

En caso de que todo transcurra en los tiempos maratónicos que marcó el Gobierno, la aplicación de la reforma sería rápida. “Las disposiciones de este título entrarán en vigencia al día siguiente de su publicación en el Boletín Oficial”, establecieron en el artículo 91.



El Congreso deberá dirimir un punto clave como Ganancias

La entrada en vigencia, según el proyecto, sería al día siguiente de la publicación en el Boletín Oficial.

De extenderse el debate a la primera semana de julio, habría problemas de seguridad jurídica para implementarla.

Así, en caso de que el Gobierno logre insistir con la reforma el próximo jueves 27 de junio y lo publique al día siguiente en el Boletín Oficial (último día hábil del mes) o el lunes comenzaría a regir desde el séptimo mes del año, julio.

Con ello, queda expuesto que los tiempos del Gobierno son milimétricos: si la sesión se extiende del viernes o no se logra que suceda esta semana y se vota en los primeros días de julio, su aplicación -de aprobarse- debería postergarse hasta el octavo mes, agosto.

Y si bien se trata de un impuesto anual, ni el Gobierno Nacional ni las provincias tendrían la posibilidad de recuperar ingresos por los meses previos dado que se pretende que no tenga efecto retroactivo. “Cuando la aplicación de las normas contenidas en este título (...) produzca un incremento de la obligación fiscal sobre las rentas percibidas desde el 1º de enero de 2024 y hasta el último día del mes inmediato anterior a la entrada en vigencia del presente título V, ambas fechas inclusive, podrá

computarse una deducción especial equivalente”, puntualizaron en el artículo 90.

AYUDA META FISCAL

A pesar de esta imposibilidad, el rechazo en el Senado le juega a favor al Gobierno: solo puede insistir con la versión que obtuvo media sanción en Diputados a mediados de mayo y en donde no se realizaron concesiones a los legisladores del sur que repercutían sobre los ingresos como la deducción incrementada para los patagónicos.

El reciente informe técnico del FMI, reveló que de sancionarse la reforma con los cambios en la redacción del Senado, los ingresos serían de apenas el 0,25% del Producto Bruto Interno (PBI) en lugar del 0,4%/PBI que planteó en diciembre.

Cuenta Corriente Digital CREDICOOP

Bonificada por un año

La sacás en 5 minutos, la disfrutás todos los días.

¡Abri la desde CREDICOOP MÓVIL cuando quieras, las 24 hs!

✓ Simple ✓ Rápido ✓ Sin trámites previos

Carta Comercial. Válido para personas humanas con actividad comercial, sin Cuenta Corriente en Banco Credicoop. La apertura de la cuenta estará sujeta al cumplimiento de los requisitos exigidos por el Banco. La bonificación aplicará sobre la comisión de mantenimiento de la cuenta corriente y estará vigente por 12 (doce) meses desde la fecha de apertura: este beneficio será válido sólo para contrataciones realizadas a través de Credicoop Móvil entre el 06/11/2023 y el 31/12/2024. Más info en www.bancocredicoop.coop o a través de Credicoop Responde al 0800-888-4300.



Descargá la aplicación



La Banca Solidaria

LA ADHESIÓN DE LAS PROVINCIAS AL RIGI PUEDE DEFINIR LA PULSEADA

Buenos Aires y Río Negro pelean por la mayor inversión de la historia argentina



Las exportaciones de GNL darían un salto con el nuevo proyecto

En los próximos días se definirá si el desembarco de un mega proyecto de GNL favorecerá a Bahía Blanca o Punta Colorada. "Va a ser una guerra", contaron fuentes al tanto del proyecto

— **Florencia Barragán**
— fbarragan@cronista.com

Dos provincias viven días decisivos a la espera de que se defina cuál se quedará con la mayor inversión de la historia argentina. En julio, YPF y la petrolera malaya Petronas, definirán dónde desembarcará el primer proyecto de GNL del país. Las dos opciones son Bahía Blanca

(Buenos Aires, donde gobierna Axel Kicillof), o en Punta Colorada (Río Negro, con Alberto Weretilneck).

La inversión, que implicará que el gas de Vaca Muerta podrá ser exportado a cualquier país del mundo, podría superar los u\$s 30.000 millones. "Va a ser una guerra", definió una fuente.

Esta semana YPF enviará dos cartas, una a cada gobierno. Allí

se les solicitarán detalles sobre qué beneficios dará cada distrito para que se desarrolle el proyecto.

"Técnicamente es viable en ambas provincias", confiaron a este medio. El pedido por conocer qué beneficios dará cada provincia es para saber en dónde el proyecto es más competitivo. Se calcula que el GNL tiene que tener un costo de ex-

Se estima que la inversión podría estar por encima de los u\$s 30.000 millones, explican en el sector

portación (FOB) de como máximo u\$s 8 el millón de BTU. Sino, deja de ser competitivo.

Cuando comenzó el boceto entre YPF y Petronas, desde el gobierno bonaerense consideraban que no había dudas de que iba a realizarse en Bahía Blanca. Fuentes de la gestión anterior de YPF que firmaron el primer memorando con Petronas contaron que "nunca estuvo

100% definido, pero siempre se trabajaba con esa idea".

En Bahía Blanca se cuenta con infraestructura, debido a que existe un importante puerto. También se encuentra todo el entramado petroquímico, que agrega valor al gas.

Kicillof, con la exploración del offshore en Mar del Plata, sueña con convertir a Buenos Aires en una provincia hidrocarbúfera.

Sin embargo, en una de sus primeras declaraciones como presidente de YPF, Horacio Marín aseguró en un evento energético que existe la posibilidad de que se lleve adelante en Punta Colorada, Río Negro. Allí hoy no hay nada de infraestructura, pero en poco tiempo podría transformarse en un "hub" energético. Llegará a ese puerto el oleoducto Vaca Muerta Sur, que acaba de arrancar su construcción, y que cuando se concluya será la plataforma exportadora de petróleo más grande de Latinoamérica.

A la hora de evaluar la competitividad, se tendrán en cuenta todas las cuestiones técnicas, desde los costos del puerto hasta los kilómetros de gasoductos. Sin embargo, habrá un criterio fundamental: si la provincia no adhiere al RIGI (régimen de incentivo de grandes inversiones) que acaba de aprobar el Congreso en la ley bases, quedará descartada.

Así lo aseguró Marín en una entrevista en Odisea Argentina: "Obviamente tienen que adherir al RIGI. Sino se terminó la discusión. Si no adhiere la Provincia (por Buenos Aires) no hay que discutir nada; irá a la provincia que adhiera al RIGI", afirmó.

Sobre este punto, Kicillof resaltó que "El juego de la politiquería tiene que estar por fuera de una decisión de esta importancia", y preguntó "por qué, para qué y en beneficio de quién" el Gobierno quiere cambiar los términos del acuerdo anunciado en 2021 por el Frente de Todos.

La gran pregunta es qué pasaría si las dos provincias presentan las mismas condiciones. Allí se avanzará con ver las cuestiones técnicas. Bahía Blanca ya tiene puerto y Punta Colorada no, por ejemplo. Pero para Río Negro se necesitan menos kilómetros de gasoducto y no hay necesidad de plantas compresoras. Son todas variables que se analizan por estas horas. La decisión final la tomarán YPF junto con Petronas.

MEDICAR

Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos
Control de ausentismo
Servicio médico en planta

Teléfono: 3367-8000
Ventas: 3367-8054/55

MEDICAR

AGL CAPITAL S.A.

CUIT N° 30-71090704-4 - Convócase a los accionistas de AGL CAPITAL S.A. a Asamblea General Ordinaria a celebrarse el día 10 de Julio de 2024, a las 11:00 horas, en primera convocatoria, y a las 12:00 horas en segunda convocatoria, en la sede social sita en Mariscal Antonio José de Sucre 1530, oficinas 902 y 903, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para tratar el siguiente Orden del Día: "1) Designación de dos accionistas para aprobar y firmar el acta de asamblea; 2) Consideración de los documentos prescriptos por el artículo 234 inc. 1° y concordantes de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias, correspondientes al ejercicio económico de la sociedad finalizado el 31 de diciembre del 2023; 3) Consideración de los resultados del ejercicio. Absorción de pérdidas acumuladas contra cuentas del patrimonio neto; 4) Tratamiento de la gestión del Directorio y los síndicos en el ejercicio bajo consideración. Retribución del Directorio en exceso del máximo establecido en el artículo 261 de la Ley 19.550 y retribución de los síndicos; y 5) Prescindencia de la sindicatura de conformidad con lo establecido en el artículo 11° del Estatuto Social". Nota: Se recuerda a los accionistas que deberán comunicar asistencia a la sociedad para su registro en el Libro de Asistencia a Asamblea, de conformidad con el artículo 238 de la Ley 19.550, hasta el día 4 de Julio de 2024 inclusive, en la oficina sita en Mariscal Antonio José de Sucre 1530, oficinas 902 y 903, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cualquier día hábil y en el horario de 10:00 a 17:00 horas. Firmado: Mariano Sebastián Weil, Presidente designado por Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 04/08/2022.

EN LA TERCERA SEMANA DE JUNIO

El Gobierno celebró la “inflación cero” en alimentos: los aumentos son a principio de mes, con caída de consumo

Alimentos podría cerrar el mes entre 2,4% y 3,8% según las estimaciones privadas, por debajo del IPC de mayo. Pero los regulados presionan y la desaceleración general puede estancarse

— Patricia Valli
— pvalli@cronista.com

El presidente Javier Milei celebró la “inflación cero” en alimentos en la tercera semana de junio, lo que sin embargo está lejos de mostrar una mayor baja del IPC general, que puede estancarse en torno al 5% este mes.

¿Qué explica, entonces, la inflación cero? Por un lado, se confirma una desaceleración en alimentos mientras que avanzan más los bienes regulados como tarifas de energía y transporte por las quitas de subsidios.

Por otra parte, que en la tercera semana de junio no se

hayan registrado aumentos en un sector marca que no hay ajustes todas las semanas. Los aumentos de precio ahora se concentran a principio de mes, un fenómeno asociado a la caída del consumo. Según ShopApp, 9 de cada 10 argentinos cambió hábitos en el súper y dejó de comprar productos que antes consumían por su precio excesivo mientras que los gastos de indulgencia se recortaron en más de un 60%.

Tras la desaceleración de la inflación general en mayo, un 4,2% impulsado por la caída del consumo y la industria junto al atraso de aumentos de tarifas e impuestos al combustible, el



No hay plata y los consumidores no convalidan precios excesivos

Gobierno apuesta a que este número siga bajando. Pero los economistas proyectan un estancamiento del nivel de precios entre un 4,5 y 5,5% para los próximos meses, según indicó la encuesta de El Cronista y el REM del BCRA.

El economista Ramiro Cas-

tiñeira indicó que además de este 0% de inflación para la tercera semana, “la última quincena relevada dio nada más que un 0,1%” en el mismo rubro en los supermercados del Gran Buenos Aires. Pese a eso, desde Econometría calculan una inflación total para la categoría de

‘Alimentos y Bebidas’ en torno al 2,4% para junio aunque el índice general será más alto.

Pero no todas las consultoras midieron ‘cero’ la semana pasada. Según el índice de LCG, la tercera semana de junio cerró con una inflación de 0,9% en alimentos y bebidas. Esto implicó una desaceleración de 0,6 pp respecto a la semana anterior. “La suba promedia 4,1% en las últimas cuatro semanas y 3,8% punta a punta en el mismo periodo”, agregaron. Por otra parte, indicaron que en la última semana, “el 56% de los productos no sufrieron cambios en sus precios”.

“Los ajustes de precios relativos que faltan ralentizarán hacia adelante el descenso de la inflación”, detalló un informe realizado por los economistas de BBVA Research, que proyectan una inflación anual del 140% en 2024, en línea con la última estimación del Fondo Monetario Internacional (FMI).

27 de Junio de 9 a 17 hs

somos > pymes

EL CONGRESO



SUSCRIBITE CON
50% DE DESCUENTO



Martín Redrado
Economista



Carlos Pagni
Analista Político



Sofía Contreras
Consultora de Negocios



Claudio Zuchovicki
Especialista en Finanzas

SUPERVIELLE

IPLAN

MERCADO
CHEQUE

HA Hospital
Aleman

Telecentro
Empresas

VISMA

matchFin

MAIN
MEDIA PARTNER

Prevención ART
de SANCIÓN SEGUROS

Thomson
Reuters
Bejerman ERP

brubank
empresas

DELL
Technologies

TELEXFORAGE

HIT

BA Buenos
Aires
Club

© El Cronista

#CASHTAG

Jairo Straccia
Periodista

¿Qué va a pasar cuando Sturzenegger quiera liberar la economía y Caputo no?

Una de las últimas entrevistas que dio el presidente Javier Milei tuvo dos definiciones que fueron seguidas con atención por los principales actores de los mercados financieros y la economía real.

Una, que Luis Caputo es el "mejor ministro de Economía de la historia". La otra, que Federico Sturzenegger es uno de los "mejores economistas del planeta".

Desde que sin que nadie le preguntara el jefe de Estado instaló hace un mes que Sturzenegger ingresaría al gabinete, la forma en la que compartirán el Gobierno dos figuras con pasado de confrontación ideológica durante la administración de Mauricio Macri es una de las principales dudas sobre el devenir de la gestión.

No sólo porque todos los que los conocen saben que no hay justamente piel entre ambos, sino sobre todo y lo más importante porque tienen visiones diferentes respecto de cuándo y cómo debe intervenir el Estado en la regulación de los mercados y los precios.

Además, como el acople del economista formado en el MIT todo el tiempo es inminente pero nunca ocurre, las versiones de que el financiero forjado en JP Morgan está con la guardia alta ganan terreno.

PREPAGAS

Hubo un caso testigo sobre las



distintas visiones en pugna en esta misma gestión cuando ocurrió el affaire de las prepagas. El DNU 70/23, creación de "Fede", habilitó una disparada en los aumentos de las cuotas de hasta 160%, por lo que "Toto" concluyó a los pocos días que "se pasaron de rosca".

Así, llegó la denuncia por posible cartelización ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) y la medida cautelar para que retrotra-

gan las cuotas con una fórmula medio china pero fórmula al fin, después de lo cual, aunque sea cómico, vuelven a liberarse los precios.

"Sturzenegger se va a dedicar a liberar la economía", explicó Milei en la nota en TV. Era lo que había hecho con el mega DNU, hasta que se lo objetó Caputo. ¿En cuántos otros mercados puede darse esa tensión?

EL REVIVAL DE 2018

Uno específicamente es el que genera más inquietud: el mercado cambiario. Todo vuelve. La misma diferencia de 2018, intervenir o no intervenir, controlar o no controlar, hoy se traduce en la disyuntiva sobre si levantar las restricciones al dólar o mantenerlas, un universo de dudas en el que hay posturas distintas cada vez más a la vista.

El tema es delicado en especial porque daría la impresión de que el jefe de Estado ha mostrado en las últimas semanas algunas ideas más audaces en la materia. Dice que en cuanto resuelva con los bancos el tema de los seguros de la deuda en pesos llamados PUTs, "chau cepo". El ministro de Economía, en tanto, asegura que faltan varias condiciones para que esto suceda, como fortalecer el BCRA y juntar divisas.

En ese contexto, no va que aparece Fausto Spotorno, el economista jefe del estudio Orlando Ferreres y Asociados, integrante del Consejo de Asesores del Presidente, y asegura que el plan de Caputo es de "transición" y que se viene una etapa "más mi-

leista" de la gestión.

El pasado además es un archivo que juega. Cuando no tenía compromisos con ninguno, Milei bancaba a Sturzenegger como jefe del Central de Mauricio Macri y era durísimo con Caputo, al que acusaba de "dilapidar US\$15 mil millones de las reservas".

Todo quedó atrás, pero está claro dónde está el corazoncito del Presidente, por más que haya sobreactuado que es capaz de "cortarle la mano" al que le "toque el culo" al titular del Palacio de Hacienda. Además, subrayó: "El jefe soy yo".

LOS CAMBIOS Y EL PISO

A propósito, en el último Staff Report que emitió el Fondo Monetario Internacional, el documento de 110 páginas que acompañó la última aprobación de la revisión del programa vigente, aparecieron sugerencias de cambios importantes en la política económica que ponen en duda eso de "el jefe soy yo". Tiene la última palabra, no hay dudas, pero hay un copiloto con opinión fuerte ahí.

Con los comentarios e indicaciones del organismo multilateral respecto de qué debe hacer el Gobierno sucede algo parecido a lo que pasaba en tiempos del Frente de Todos, cuando los textos del FMI decían una cosa y los funcionarios argentinos lo negaban a pesar de la evidencia escrita.

Ahora, el Fondo anotó que vendrá una "política cambiaria más flexible" para ganar competitividad y acumular reservas,

algo que Milei desmiente tajante cuando le indican que le están pidiendo acelerar el ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial. Lo mismo cuando le escriben que para fin de mes deberá eliminarse el "dólar exportador", mecanismo por el cual le permiten al campo liquidar un 20% al tipo de cambio paralelo.

El FMI también señala que para fin de año deberá desaparecer el Impuesto País, que se cobra al comercio exterior gracias al cepo y es un bastión de la recaudación en tiempos de vacas flacas. En ese punto hay coincidencia. El equipo económico le ha dicho a empresas que no le pidan más que "baje" ese tributo porque lo va a eliminar a fin de año. Ver para creer.

Más allá de las dudas sobre la política cambiaria y monetaria, el organismo dejó escrito que su principal inquietud es la posibilidad de que crezca la tensión social ante una recesión que, a diferencia de la Casa Rosada, pronostica que será más larga de lo que se cree, un vaticinio que en el mundo del consumo creen que debe empezar a definirse en este mismo junio, donde los productores de bienes básicos entienden que podría llegar a tocar piso una caída pocas veces vista.

Un ejemplo: toda la góndola de yogures hoy vende un 25% menos que hace un año y los de segundas y terceras marcas comieron más de 20 puntos del share de mercado, mientras las fábricas aguantan con un 40% de capacidad ociosa, más del doble del promedio histórico.

Soluciones, remodelación y restauración

LICITACIÓN PÚBLICA WEB N° 7060002094

Presupuesto of.: \$953.953.957 IVA inc. Apertura: ~10 hs.

ADQUISICIÓN DE SOLUCIONES DE EQUIPAMIENTO PARA RESPALDO DE DATOS.

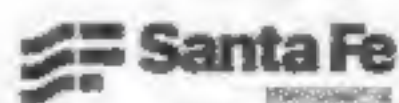
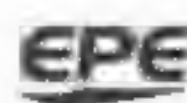
LICITACIÓN PÚBLICA N° 7060002095

Presupuesto of.: \$200.613.359,89 IVA inc. Apertura: 15/07/2024 - 10 hs.

REMODELACIÓN DEL ESPACIO DE CAPACITACIÓN Y RESTAURACIÓN DE GALPONES SELECCIONADOS DEL PREDIO TACUARÍ.

LEGAJO: TODO INTERESADO EN PARTICIPAR DE LA PRESENTE LICITACIÓN DEBERÁ DESCARGAR GRATUITAMENTE EL PLIEGO PUBLICADO A TAL EFECTO EN EL PORTAL WEB OFICIAL DE LA EPESFE. CONSULTAS E INFORMES: EMPRESA PROVINCIAL DE LA ENERGÍA, Francisco Miguera 260 - 5° Piso. Tel: (0342) 4505856 - 4505874 - www.epesfe.santafe.gov.ar. Email: logistica@epe.santafe.gov.ar.

santafe.gov.ar



BULLRICH LLEVA HOY EL CASO A PARAGUAY

Valdés vinculó la desaparición de Loan a la trata de personas

El gobernador de Corrientes dijo en una conferencia que, desde la provincia, pusieron "toda la fuerza para buscarlo y encontrarlo". La Fiscalía imputó a los seis detenidos.

— El Cronista
— Buenos Aires

El gobernador de Corrientes, Gustavo Valdés, señaló ayer que, en relación a la desaparición de Loan Danilo Peña, de 5 años, ya se puede "hablar de una posible causa de trata" y dijo que, desde la provincia, pusieron "toda la fuerza para buscarlo y encontrarlo". Mientras tanto, a ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, confirmó que viajará hoy a Paraguay para extender la investigación al otro lado de la frontera.

"Hablé con Patricia Bullrich, creemos que podemos hablar ya de una posible causa de trata y vamos a poner todos nuestros recursos a disposición. No descartamos absolutamente nada de la investigación", afirmó el mandatario correntino. "Hemos puesto toda la fuerza del estado para buscarlo encontrarlo con vida y seguimos investigando", añadió.

Valdés indicó que "el grupo de buzos argentinos sigue trabajando", mientras que destacó la colaboración de Policía Científica y Gendarmería Nacional, entre otras fuerzas, a la vez que dijo: "Rastrillamos cerca de 30 mil hectáreas alrededor de la zona del hecho. Se encontraron pistas, pero, lamentablemente, sin dar con el paradero de Loan".

"No vamos a bajar los brazos y a seguir investigando para llegar a la verdad y saber que pasó", aseveró y luego señaló: "Hay audios míos que no son reales, fueron adulterados, repudio este tipo de maniobras. Creemos que es necesaria la participación de la Justicia Federal".

Por su parte, Bullrich confirmó que viajará a Paraguay por "una hipótesis" de que el menor habría cruzado la frontera aunque desde el país vecino niegan que haya indicios concretos de que esté allí. "Hasta hoy, no recibimos elementos

materiales que sostengan que al chico lo pasaron para acá", aseguró Nimio Cardozo, jefe del Departamento Antisecuestros de Paraguay.

En diálogo con Cadena3, Cardozo explicó que solo investigaron cuando un llamado anónimo, proveniente de la Argentina, indicaba que habían visto al menor cerca de Ciudad del Este: "Desplegamos una brigada, levantamos imágenes de un circuito cerrado e identificamos al chico que decían que era Loan, pero no era".

El funcionario trató de ser prudente y sostuvo que en Paraguay ya se tomaron los recaudos necesarios en el caso: "Estamos trabajando con la Policía de Trata de Personas y otras unidades especializadas de Paraguay. Tenemos que ser objetivos y no generar falsas expectativas".

La Fiscalía que investiga el caso de la desaparición de Loan Danilo Peña imputó a cinco de los detenidos por captación de personas con fines de explotación agravada y al comisario vinculado a la causa, por encubrimiento. De este modo la causa pasará este mismo lunes a la Justicia Federal.

Según pudo saber Noticias Argentinas, Antonio Benítez, Mónica del Carmen Millapi, Daniel "Fierrito" Ramírez, María Caillava, Carlos Pérez quedaron imputados por el delito de captación de personas con fines de explotación agravada por ser la víctima menor de 18 años.

Los tres primero están apuntados como partícipes primarios, y el matrimonio como coautores materiales. Con respecto al comisario Walter Maciel, fue imputado por encubrimiento por favorecimiento real, calificado por la gravedad del delito precedente y la calidad de funcionario público del autor.

A 11 días de la desaparición del menor, la fiscalía sostiene

que hay pruebas incriminatorias suficientes contra los nuevos detenidos como el resultado de lo que olfatearon los perros en dos vehículos del matrimo-

nio y que Loan nunca salió del terreno donde está la casa de su abuela.

En las últimas horas trascendió que uno de los detenidos,

Carlos Pérez, había intentado quitarse la vida. Sin embargo desde la fiscalía informaron que "es falso lo del intento de suicidio".



El mandatario correntino convocó a los medios al Salón Amarillo de la casa de gobierno en su provincia

RESOL-2024-354-APN-ENRE#MEC EX-2022-127505155-APN-SD#ENRE PROVINCIA DE BUENOS AIRES Solicitud de Ampliación a la Capacidad de Transporte de Energía Eléctrica

Por RESOL-2024-354-APN-ENRE#MEC, el Interventor del ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD resuelve dar a publicidad la Solicitud de Ampliación a la Capacidad de Transporte de Energía Eléctrica presentada por la EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE SOCIEDAD ANÓNIMA (EDENOR S.A.) para el otorgamiento del Certificado de Conveniencia y Necesidad Pública (CCyNP) de la obra de ampliación de la Subestación N° 369 - Zappalorto de 220/132 kV, que se encuentra ubicada sobre la calle Luis Viale entre las calles Gavilán y Timbues. Localidad de Mariano Acosta, Partido de Merlo Provincia de BUENOS AIRES, consistente en la instalación de UN (1) nuevo transformador 220/132 kV de 300 MVA, la construcción de UNA (1) doble barra de 220 kV y la incorporación de campos adicionales en la doble barra de 132 kV.

La difusión de esta solicitud se realiza mediante un aviso publicado en la página web del ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD (ENRE) y de la COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DEL MERCADO MAYORISTA ELÉCTRICO SOCIEDAD ANÓNIMA (CAMMESA), ambas por un plazo de CINCO (5) días hábiles administrativos y por DOS (2) días consecutivos en un diario de amplia difusión donde las obras se construirán o donde puedan afectar eléctricamente, otorgando un plazo de DIEZ (10) días hábiles administrativos a ser contados desde el día siguiente de la última publicación efectuada para que, quien considere que la obra pueda afectarlo en cuanto a las prestaciones eléctricas recibidas o sus intereses económicos, plantee su oposición fundada por escrito ante el ENRE.

En caso de existir presentaciones fundadas, comunes entre varios usuarios, se convocará a una Audiencia Pública para permitir a las partes contestarlas y exponer sus argumentos. En caso de que no haya presentación fundada una vez vencido el plazo señalado, se considerará emitido el Certificado de Conveniencia y Necesidad Pública, y se procederá a indicar esta condición en el Registro Informativo de Ampliaciones del Sistema de Transporte y Distribución en la página web del ENRE e informará a las partes.



Fernando Furci

Gerente de la Cámara de Importadores

“El importador está preocupado por la caída de la demanda”

El ejecutivo elogió el "nuevo paradigma" en comercio exterior. Cuales son los puntos pendientes y qué espera para el segundo semestre

PLA ENTREBINA

— **Victoria Lipipo**
— mlipipo@cronista.com

Las importaciones acumulan desde principio de año una caída superior al 26%. Fernando Furci, gerente general de la Cámara de Importadores de la Republica Argentina (CIRA), detalló en diálogo con El Cronista los avances que tuvo el Gobierno en materia de comercio exterior, los puntos pendientes, los problemas que ve el sector y la mejoras en el vínculo con los proveedores.

—¿Qué efectos tuvo en el comercio exterior el cambio de Gobierno?

— "El cambio de Gobierno trajo un montón de novedades para el comercio exterior y noticias que son importantes y no tuvieron la difusión que deberían haber tenido por su nivel de importancia y que generan un cambio de paradigma en la forma en que se maneja el comercio exterior.

trayendoles previsibilidad, alivio y acomodamiento de las operaciones. En particular dos: la eliminación de licencias automáticas y no automáticas, que era un esquema de administración muy discrecional y ha tenido problemas en el pasado, y el concepto de capacidad económica y financiera, que era

otra herramienta de control, también con algún uso discrecional y que traía muchos problemas al momento de pedir una importación. Con esta ha empezado un camino de transformación, son los puntos de partida de máxima importancia que han traído muchos problemas en el pasado. Debo reco-

nocer la fortaleza y la valentía del secretario de Comercio, Pablo Lavigne, que empezó su gestión con decisiones de ordenar. Además, se están revisando los reglamentos técnicos, eliminando los que no tienen uso, la importación temporal que es clave para la producción y para ganar competitividad en las exportaciones. Permite trabajar con previsibilidad y el camino es bueno"

—¿Cuáles son los puntos que faltan?

— "Estamos esperando todos que la economía se termine de ordenar y se empiece a visualizar el rumbo claro de esta segunda etapa, en el próximo semestre. Digo segunda etapa porque la aprobación de la Ley Bases es un hito. Quedan dos huesos duros de roer: el cepo y el impuesto PAÍS, dos cuestiona muy distorsivas para que el comercio exterior despegue en la importación y la exportación, el abastecimiento de la producción. Esos son los grandes temas, pero también continúa vigente una maraña de normativas que hay que ir revisando, modernizando, desregulando. Muchos de los procesos para mejorar que tienen que ver con digitalización, procesos aduaneros, la logística. Todos elementos de la cadena de valor del comercio internacional. Queda bastante por recorrer, hay más para revisar, no solo en la Secretaría de Comercio sino también en los terceros organismos que intervienen en los procesos, los tiempos quizás, las demandas de información. El pacto de Mayo era muy interesante lo de abrirse al comercio. La apertura tiene un estigma, pero es más que solo importar, es abrirse a la exportación".

—¿Qué preocupaciones tienen hoy los importadores?

—“El importador está muy preocupado por la caída de la demanda. El foco quizás no estén tan puesto en lo procedimental porque estamos saliendo del stock de deuda que se fue resolviendo con el BOPREAL y que tiene coletazos. Hay que recomponer una confianza con los proveedores, se está generando una recomposición, queda que los organismos de crédito de los exportadores del exterior terminen de visualizar a Argentina como un país que está en el sendero de generar confianza en el cumplimiento de los pagos. Pero hoy el importador está preocupado por la demanda, se vende poco, se genera mucha incertidumbre de cuáles deberían ser las decisiones que se tienen que tomar para continuar sosteniendo sus empresas. Ahí está puesto el foco”.

—¿Cuáles son los sectores más afectados por las menores importaciones?

— "Es general. Nosotros proyectamos que este año Argentina terminaría con importaciones por u\$s 65 mil millones, lo cuales un monto parecido, al post pandemia, eso denota el cimbronazo en el consumo y la demanda. Importadores son casi todas las empresas, porque más del 80% de lo que Argentina importa va a la industria o a la producción, no son de consumo final"

—¿Cuáles son las perspectivas para 2025?

—“Para 2025 esperamos una recuperación del comercio en general, veremos las condiciones y escenarios, es difícil hacer futurología, pero nuestras expectativas son de crecimiento. Argentina con algunas decisiones más podría superar los 80 y pico mil millones de exportación y alcanzar valores similares en importación, intentando mantener una balanza equilibrada. Acá eso es lo importante, necesitas tener mucha impo y mucha expo, porque eso genera mucha actividad económica. Porque por cada punto que crece el PBI, crecen 3 las importaciones”.

—¿Cómo está el vínculo con los proveedores?

—“Están reconstruyendo vínculos. Desde diciembre con la nueva regulación del BCRA, se vienen cumpliendo a rajatabla, eso vuelve a darle un voto de confianza al empresariado argentino con su proveedor del exterior, e inclusive se fueron generando mejoras de condiciones, en especial para las Pymes, lo que ayudó más al recupero de la confianza, tanto desde el exterior como para el propio empresario argentino. Se generaron cambios muy importantes en poco tiempo después de muchos años de desequilibrio, pero esto es un proceso de desarme de normativas, de recuperación de la confianza, de la cadena de pagos, es difícil hacerlo de la noche a la mañana, pero el Gobierno viene dando buenos pasos para la recuperación de la confianza. Hay que darle tiempo”

El Juzgado Nacional de 1ra Instancia en lo Comercial N°14 a cargo del Dr Pablo D Finkl, Secretaría N°27 a su despacho sito en la Av. Carlos M°635 2º piso CABA comunica por día en el diario "El Cronista" que en autos caratulado: **Serviz S.A. s/ incidente de concurso**, expediente N° 3190/2018/9 al día miércoles 10 de julio 2024 a las 10 hs. PRIMERA RETASA a las 12 hs y SEGUNDA RETASA a las 12 hs (PUNTUAL) en la calle Juan Jaures 545 CABA e Intersección con Gurrutía.

Se trata de un inmueble sito en la Av. Avelledana 4401 Olavarría, Provincia de Buenos Aires. Datos Catastrales: Circunscripción 4, Sección D Manzana 169 C Parcela 4A. Conforme constatación, se trata de un inmueble al que se accede desde la calle por la puerta principal de acceso, la que da a una recepción de 4.945 x 5.762 m (27.34 m²), desde la recepción se accede a dos (2) oficinas una de 3.445 x 4.261 m (14.67 m²) y otra de 2.517 x 4.396 m (9.91 m²), también desde la recepción se accede a una hall de distribución de 1.033 x 7.033 m (7.26 m²). Por el hall de distribución accedemos a una cocina de 1.645 x 1.781 m (3.28 m²), a un baño de 1.548 x 2.935 m (4.54 m²) y a una oficina de 3.456 x 4.924 = 17.01 m². Por la puerta trasera del hall se accede a un espacio de 6.268 x 3.762 m y 2.461 x 1.719 m lo que hace un total de (27.81 m²) desde allí se accede a una escalera al primer piso, que consiste en un espacio de 5.488 x 5.286 m (34.49 m²), posee un toilette de 1.287 x 1.356 m (1.74 m²), también posee dos (2) espacios uno de 8.285 x 3.739 m (23.49 m²) y otro de 2.788 x 3.717 x 4.40 x 2.44 m = 26.44 m².

En el segundo piso encontramos también un sanitor de combustible y un galpon con piso de concreto y techo de chapas y fosa para inspección de vehículos. El galpon es de 9.938 x 18.216 m y 9.938 x 5.395 m lo que hace un total de (234.66 m²), el galpon posee un baño de 1.467 x 2.334 m (3.42 m²) y una oficina de 3.027 x 5.023 m (15.38 m²).

El inmueble posee tres portones de acceso uno por la Avenida Avelledana y dos por la calle Manuel Lasi. El inmueble se encuentra ocupado y todo en excelente estado edilicio y de conservación sobre dos calles asfaltadas. CONDICIONES DE VENTA "AD-CORPUS" al contado y al mejor postor BASE US\$229.408 en caso de fracasar por falta de postores el mismo día a las 11 hs se volverá a sacar o la venta al bien con una base de venta de US\$190.000 y ante un nuevo fracasos el mismo día a las 12 hs se volverá a sacar o la venta al bien a US\$150.000. SEÑAL 30% que deberá abonarse de la siguiente forma: (a) El postor cuya oferta hubiese sido aceptada como definitiva en el acto del remate podrá transferir el 30 % en concepto de señal a la cuenta de este expediente, ya sea en moneda de curso legal o extranjero; (b) La operación deberá realizarse en el mismo acto del remate, en presencia del manifiesto y desde la cuenta bancaria del postor utilizando algún dispositivo electrónico al alcance (vgr. teléfono celular, Tablet, laptop, etc.) que permita el ingreso a la página del banco respectivo (a través de la aplicación o ingresando a la página web correspondiente); (c) El eventual adquirente deberá a su vez previamente contar con el dinero necesario para efectuar la transferencia en el modo aquí dispuesto; caso contrario, se reabrirá el acto y se continuará con el remate; (d) Para su acreditación, deberá descargarse el comprobante o realizar un "print de pantalla" o "screenshot" para su posterior agregación en autos, junto con los restantes elementos referidos al remate; (e) Se considerará definitivamente abonada la señal una vez que la misma ingrese en la cuenta judicial, como máximo dentro de las primeras 72 hs. de celebrada la subasta. Transcurrido dicho plazo y de no contar con los fondos, se ordenará un nuevo remate y el postor será responsable de la disminución del precio en la nueva subasta, los intereses, gastos y costas (con arg art. 584 CPCGN y art. 278 LCQ); (f) El saldo de precio también podrá depositarse de idéntica manera, dentro del plazo establecido legalmente de cinco días de aprobado el remate sin necesidad de notificación a los adquirentes ni requerimiento previo y bajo apercibimiento de declararlos postores renuncios art. 584 Cod. Proc.). El saldo del precio deberá ser depositado en la cuenta con L'875 P'723 DV'6 y con CBU 02900759-00229087507239 Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Sucursal Tribunales. Para el caso de que el eventual adquirente opte por abonar en pesos, corresponderá que deposite las sumas que permitan adquirir la cantidad de dólares "billetes" a una cotización libre o de mercado (v. voto en disidencia del Dr Vasallo en CNCm. Sala II, en autos "Ortiza Martínez Gustavo Marcelo c/ Santiago Marcela Claudia s/ ordinario"). Al efecto teniendo en cuenta las circunstancias actuales imperantes, deberá utilizarse la cotización que en el mercado financiero se conoce como Dollar Broker Oficial MEU CHC (v. Saldo de depósito en el Banco Nación). Los interesados deberán concurrir al acto de subasta en persona o por representante, debiendo constar en los edictos. Ello bajo apercibimiento de ser declarado postor renunciatorio si no comparece al acto y a la disminución que se opere en el precio obtenido en la nueva subasta, intereses, gastos y costas (pr 580 y 584 aplicables por analogía). COMISIÓN 3% más el IVA 21% sobre el valor de la comisión. REGIMEN DE LEY 1.2% ACORDADA 10/99 O 25%. El manifiesto controlará que la seguridad policial retenga precisamente los documentos DINI de los asistentes hasta la finalización del acto y tomará nota de los mismos para luego ser informado al Juzgado. Solo serán a cargo del comprador los impuestos y servicios relacionados con posesión y/o tenencia de la propiedad. Se hace saber que no se aceptará la compra "en comisión" ni la cesión del boleto, debiendo el manifiesto suscribir este con quien le ofrece la oferta como comprador. En caso que el adjudicatario deberá sea operado o mandataria, deberá informarlo públicamente en el mismo acto de la subasta en cerrarse el mismo indicando de viva voz quien es su poderdante u mandatario y en cualquier caso, también deberá, del mismo modo, declarar tras el cierre del acto si tiene los fondos necesarios a fin de pagar la señal, los gastos del remate, el arancel, el sellado, la comisión del Manifiesto y el I.V.A. sobre la misma y correspondientes. Exhibición se realizará los días 01, 02, 03 y 04 del mes de Julio de 2024 a las 12.00hs. Para concurrir al remate el público deberá inscribirse previamente a través de la web del Afo Tribunal (www.csn.gov.ar) ingresando al link Oficina de Subastas. Tramites, turnos registro y deberá presentarse al menos 15 minutos antes de las 12.00hs en el BPS CABA.

Comunicase al sistema de Manifiesto 01- 1553164769 o al Juzgado, Buenos Aires, de 2024. FERNANDA ANDREA GOMEZ SECRETARIA



El Cronista

Apertura

El Cronista CEO Talks

Las voces líderes del
éxito empresarial

Evento Presencial

Cupos limitados
cronista.com

27 de Junio - 12:00 hs Inscríbete



César Litvin
Usicki Litvin



Sebastián Tuvio
Hotel Las Balsas
Relais & Chateaux



Jorge Macri
Jefe de Gobierno
GCBA



Catherine Remy
TotalEnergies
Argentina



Gustavo Manriquez
Banco Macro



Henry Seeber
American Express



Ivana Dip
BMW



Ana Vainman
AFARTE



Alejandro Diaz
AmCham Argentina



Tomás Córdoba
Metrogas



Romina Parquet
CIMC Wetrans



Hernán de Goñi
El Cronista

Moderador



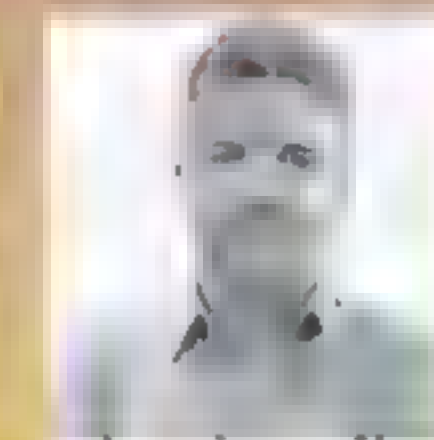
Juan Compte
El Cronista

Moderador



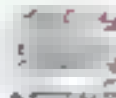
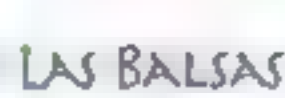
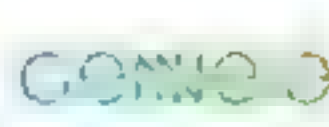
Florencia Pulla
El Cronista

Moderadora



Horacio Riggi
El Cronista

Moderador



Finanzas & Mercados



AVANZÓ HASTA \$ 1330 EN EL MERCADO INFORMAL

La búsqueda de cobertura y devaluación del real impulsaron al blue a otro récord

Las cotizaciones alternativas del dólar operaron con subas generalizadas. La disparada se produjo a pesar de que hubo mayor liquidez. El BCRA retomó las compras, aunque fueron apenas u\$s 47 millones

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

La presión alcista sobre los dólares alternativos se mantiene firme. La demanda de los inversores hizo que las cotizaciones en algunas referencias avanzaran ayer hasta nuevos récords nominales. Cierta ansiedad por señales políticas y económicas impiden a los operadores prever la tendencia hacia el corto y mediano plazo e impulsa esa especulación.

Las subas más importantes de la rueda se registraron en el precio del blue, que aumentó 2,3% a \$ 1300 en la punta de compra y \$ 1330 en la de venta, un nuevo máximo histórico nominal.

Los dólares financieros también avanzaron, en medio de otra baja de los títulos de referencia (ver pág. 15). El MEP a través del GD30 y el CCL mediante Cedear aumentaron hasta 1,7% para ubicarse por encima de los \$ 1295 y \$ 1313, respectivamente.

El avance de las cotizaciones se dio en una rueda en la que el Banco Central retomó la compra de reservas a través del mercado oficial de cambios. La entidad se hizo de u\$s 47 millones, un monto moderado teniendo en cuenta la temporada del año y las liquidaciones acumuladas durante los feriados y el fin de semana.

El economista Gustavo Ber afirma que las subas de los paralelos estuvo alineada con la mayor cautela que vienen exhibiendo los activos financieros y descarta que estén relacionadas con el nuevo debate que se realizará en Diputados sobre los cambios que aplicaron en el Senado sobre la Ley de Bases y el paquete fiscal.

“Se descuenta que en Diputados se obtendría la mayoría simple necesaria para avanzar con los temas fiscales. Creo que se está privilegiando una postura más defensiva, tras las fuertes subas de las últimas semanas, a la espera de nuevas señales y la gestión de los desafíos del segundo semestre”, sostuvo.

El analista Christian Buteler afirma que la presión alcista sobre los dólares alternativos se mantiene porque “hoy no hay incentivos para quedarse en pesos”, luego de las bajas de tasas de interés que aplicó el BCRA.

Santiago López Alfaro, de Patente de Valores, considera que los repuntes eran esperables y descarta que sean peligrosos. Según su análisis, se trata de un reacomodamiento tras las caídas de los primeros meses del año. A la vez, se suma la devaluación del real y otras monedas de la región.

López Alfaro estima que, si el mercado se estabiliza afuera y el real brasileño se empieza a apreciar, probablemente volverá la calma cambiaria. Incluso, según su proyección, en ese caso podrían registrarse caídas en las cotizaciones.

Por su parte, Buteler sostiene que durante los próximos meses la tendencia de las cotizaciones debería ser alcista y recuperar parte de las bajas de los primeros meses del año, por lo que podría avanzar por encima de la inflación.

“Si el BCRA no cambia su política monetaria esto va a seguir así. Mantener el cepo, tasas reales negativas y un crawling peg del 2% contra inflación del 5% no me parecen las políticas monetaria ni cambiaria correcta”, afirma Buteler.



Se enfrió el veranito cambiario y el dólar volvió a trepar: desconfianza y contexto internacional. BLOOMBERG

DESARME DEL CEPO

El agro podrá volver a tomar créditos baratos aun si no liquidan exportaciones

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

Con el primer dólar soja que había diseñado Sergio Massa, el Banco Central había fijado la tasa mínima para el financiamiento a productores que mantengan un stock de soja superior a 5% de su producción en el equivalente a 120% de la última tasa de política monetaria. Esta norma vence el 30 de junio y, según pudo averiguar este diario, no será renovada. Por lo tanto, los productores podrán financiarse más barato, aunque no liquiden, lo que puede provocar menor acumulación de reservas para el BCRA y más

presión al contado con liquidación, por el 20% que liquidan a través del blend.

En el gabinete económico aseguran que ya no tiene más sentido esta norma porque son muy pocos los productores que hoy juegan con la tasa en pesos para retener, ya que es muy caro financiarse en pesos por los bancos y no aplica para los créditos en dólares. Ahora, el productor se financia con pagarés, cheques en la Bolsa o con la ce-realera.

Pero en las mesas creen que esta presión sobre el contado con liquidación podría llegar a ser compensada desde el mismo lunes de la semana que viene, cuando den de baja no solo esta

norma, sino también la circular 7340 para las rentas de capital y cupones de bonos, que ya no deberían pasar por el banco.

Mauro Mazza, de Bull Market, señala que eso va a generar sobreoferta de dólares de las empresas, que antes debían esperar a una licitación para vender esos dólares y ahora ya no. El 9 de julio es el día que se paga la renta de los bonares y globales: “Las empresas antes tenían que pasarlos por el banco, y pagar impuestos o esperar una licitación en dólares, suscribir y luego vender contra pesos. Ahora directamente lo venden contra pesos apenas lo cobren y listo, porque necesitan pesos siempre”.



Economía dice que no hay problema pero el FMI dijo que no debía indexar deuda. BLOOMBERG

NUEVA LICITACIÓN DE DEUDA DEL TESORO

Economía vuelve a ofrecer bonos dólar linked para tomar \$ 6 billones

Mañana el equipo económico saldrá a refinanciar vencimientos. En el menú incluyó el retorno de los dólar linked ante mayor demanda de cobertura. Tasa mínima de 4,25% para Lecap a septiembre.

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

El equipo económico nuevamente saldrá a licitar deuda mañana y ayer dio a conocer el menú de papeles que ofrecera en el mercado. Lo más destacado pasó por el retorno de los bonos dólar linked, seguramente ante la mayor demanda de cobertura existente en la plaza. Son cerca de \$ 6 billones los que vencen, en el marco de lo que el ministro de Economía, Luis Caputo, anunciara la semana pasada, relacionado al fin de las tasas negativas de interés, es decir, que sean menores a la inflación.

El secretario de Finanzas Pablo Quirno incluyó en el mencionado menú dos nuevas Lecap, dos reaperturas de esos papeles y el regreso de los dólar linked. El detalle de esos títulos es el siguiente: a) Lecap (Letra del Tesoro Capitalizable) con vencimiento al 26 de julio (reapertura), b) Lecap al 30 de agosto (reapertura), c) Lecap al

30 de septiembre (nueva), d) Lecap al 13 de diciembre (nueva) y e) Bono del Tesoro nacional vinculado al dólar, cero cupón, con vencimiento el 15 de diciembre del 2025 (nuevo).

“La licitación de los instrumentos detallados se realizará, en el caso de los puntos a. y b., mediante indicación de precio de reapertura sin precio mínimo ni máximo; y para los puntos c. y d., mediante indicación de la tasa efectiva mensual, con una tasa mínima efectiva mensual de colocación de 4,25% para la Lecap a septiembre”, señaló la secretaria de Finanzas en el comunicado con el llamado a licitación.

Un dato a tener en cuenta es que en el reporte del staff del FMI por las metas al 31 de marzo se mencionó el compromiso del equipo económico de evitar la emisión de deuda indexada, ya sea por la inflación o por el tipo de cambio. La “recomendación” del organismo internacional pasa en la normalización de los diferentes

mercados, tanto de cambios como el de la deuda en pesos, apuntando a los lanzamientos de letras y bonos a tasa fija o variable pero sin indexación.

Para la presentación de ofertas mañana se repite el esquema habitual: habrá dos tramos: uno no competitivo y otro competitivo. En el primero de ellos acuden los ahorristas no especializados mientras que en el segundo tramo van los fondos comunes de inversión, compañías de seguros, bancos entre otros.

El ministro Luis Caputo destacó el viernes en sus redes sociales que no hay devaluación prevista, que el esquema de liquidación 80/20 se mantiene (“el Fondo Monetario Internacional no tiene problemas con esto” señaló) y que el crawling peg del 2% también se mantendrá. Igualmente hay demanda por cobertura ante el tipo de cambio y por ello el retorno de los dólar linked. Hoy Luis Caputo hablará en la cumbre anual de la Cámara Argentina de la Construcción, en la que seguramente surgirán nuevas señales del ministro sobre los próximos pasos en materia económica y financiera.

“Además de los pagos de importaciones de energía canalizados en los últimos días, IRSA habría accedido el miércoles pasado al mercado cambiario para afrontar pagos de capital e intereses por alrededor de u\$s 36 millones” destacó PPI en su informe diario. “Esta semana será crucial para determinar si el Banco Central profundiza esta tendencia y, de ser así, observar con atención la magnitud de las ventas, sobre todo considerando que la oferta de los exportadores debería normalizarse en ausencia de feriados” concluyó.

El mercado espera señales. La licitación de mañana será una de ellas.

MALA JORNADA EN LOS MERCADOS

La deuda y las acciones incorporaron las caídas de Wall Street

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

Después del feriado, las acciones arrancaron con pérdidas la semana. El S&P Merval retrocedió 2,7% en dólares hasta los u\$s 1187, mientras que en pesos registró una baja de 1,1% hasta ubicarse en 1.559.667 puntos. Los papeles de la Bolsa local incorporaron a los precios las fuertes bajas que se dieron en Wall Street durante el feriado extra largo en la Argentina.

Los ADR operaron ayer más estables, con Corporación América, Despegar, Mercado Libre, BBVA Argentina, Cresud y Central Puerto con bajas de entre 1,6% y 0,2%. En cambio, del lado alcista, Edenor subió 2,98%, junto con las energéticas Vista e YPF, que avanzaron 2,7% y 2,3%, respectivamente.

Los bonos argentinos también capturaron las bajas que se dieron recientemente en los globales y ayer operaron a la baja.

Los títulos de deuda local mostraron mermas de hasta 1,5% en títulos como AL30, GD30 y GD46. La renta fija local acumuló mermas de entre 1,1% y 1,8% en los últimos cinco días mientras que el riesgo país ascendió a los 1443 puntos a comienzo de la semana.

Las bajas de las acciones locales del panel líder del Merval fueron lideradas por los papeles de BBVA, que registraron una caída de 5,7%. Le siguieron los de Irsa, Central Puerto y Banco Macro, con caídas de 5%, 2,7% y 2,5%, respectivamente. Las principales subas fueron las de Comercial del Plata, Transener y Aluar, que avanzaron entre 5,9% y 1,7%.

LEY DE BASES EN DIPUTADOS

El mercado está atento a lo que pueda llegar a ocurrir con la Ley de Bases esta semana ya que se espera que mañana se trate en la comisión en Diputados y que luego se debata en el recinto el jueves para su final aprobación.

Los analistas se mantienen optimistas sobre la dinámica de la deuda ante el eventual visto bueno de los Diputados.

Hacia adelante, desde Balanz remarcaron que la incertidumbre se vuelve a centrar en Diputados, donde deberán rechazar o aceptar los cambios realizados por el Senado.

“El principal cambio que estará esperando el Gobierno es la incorporación del Impuesto a las Ganancias. Además, creemos que la reunión entre Milei y Georgieva en búsqueda de nuevos fondos será importante para la salida del cepo”, comentaron.

En ese sentido, agregaron que “para aquellos inversores optimistas con la historia, preferimos el GD30, dado que tiene mayor recorrido que los bonos más largos. Mientras tanto, para los más conservadores, preferimos el GD38, dado su mejor indenture, dándole un piso más alto”.

Los analistas de Portfolio Personal Inversiones (PPI) detallaron que los Globales se encuentran por debajo de los precios alcanzados a principios de mayo, antes de que irrumpa

● ●
Los activos incorporaron en los precios las bajas en Wall Street sufridas durante el fin de semana largo

■ ■
El mercado está atento al tratamiento esta semana de la Ley de Bases en la cámara de Diputados: el jueves, jornada decisiva

el ruido político.

“Si Diputados aprueba el texto original del paquete fiscal (incluye reversion de Ganancias y reforma de Bienes Personales), podría revertirse esta dinámica y, en consecuencia, los bonos soberanos hard dollar podrían recuperar parte del terreno perdido desde entonces”, consideraron.

Finalmente, y en cuanto a la dinámica de las acciones, Ignacio Smechowski, head de research de Grupo IEB, explicó que los factores idiosincráticos son los que contribuyeron a ver volatilidad en las acciones locales.

“Hoy el mercado de acciones mira más la política y la economía de corto plazo, y ya no tanto la promesa de una Argentina 2025 en crecimiento”, explicó.

En cuanto a la selección de los papeles tras la aprobación de la ley bases, Smechowski detalló que su estrategia en acciones es la de preservar una cartera con una fuerte base de compañías pertenecientes al sector de Oil & Gas.

INVERSIONES, EDUCACIÓN FINANCIERA Y SUCESIÓN PATRIMONIAL

Family office: la estrategia que eligen los millonarios para aumentar su riqueza



Los millonarios cuentan con asesores de mucha confianza que les recomiendan inversiones

Las familias con alto patrimonio gestionan sus finanzas a través de estructuras propias o compartidas, evitando conflictos de interés de la banca. Invierten en acciones, bonos, y real estate

— Leandro Dario
— ldario@cronista.com

Los family office poco a poco ganan terreno en la Argentina. Las familias que ocupan la cúspide de la pirámide socioeconómica utilizan esos vehículos para gobernar, gestionar y planificar sus patrimonios.

En el mundo, son una figura muy extendida. En Estados Unidos uno de los instrumentos que administra riquezas familiares es el Rockefeller Global Family Office. En Chile las familias más acaudaladas también conforman single family office -estructuras dedicadas 100% a la gestión de las finanzas de la familia- o multi family office, que administran los patrimonios de varias familias.

Los millonarios custodian sus fondos en bancos, brokers o hedge funds, pero cuentan con asesores de mucha confianza

que les ofrecen alternativas de inversión que maximice sus capitales. Esos asesores recomiendan invertir en Real Estate, acciones, bonos, inversiones alternativas como criptomonedas, oro y metales preciosos.

En Argentina, las familias más acaudaladas, que cuentan con un patrimonio líquido superior a los u\$s 150 millones, tienen sus propias estructuras. Tales el caso de los Madanes, los Pagani, o los Bemberg.

“Constituir un single family office no es para cualquiera. Por una cuestión de costos, constituir una organización efectiva suele requerir una escala patrimonial muy importante”, explica Pedro Vazquez, director académico del programa Gestión del Patrimonio de la Familia Empresaria de IAE Business School.

Según Miguel Sinigaglia, presidente de Conetxia, un

●●
En Argentina, familias que cuentan con un patrimonio líquido superior a los u\$s 150 millones tienen sus propias estructuras

●●
Los family office se ocupan de otros servicios que la familia necesita, como logística familiar, asesoría jurídica y contable

multi family office con oficinas en Uruguay y Suiza, cada vez más familias argentinas optan por este modelo: “Los motivos son varios; el modelo resulta superior a la banca privada tradicional al ofrecer múltiples ventajas sin aumentar los costos ni los riesgos para la familia”.

Los especialistas destacan que los family office evitan conflictos de intereses de la banca tradicional y ofrecen independencia con respecto al banco; ofrece una visión y estrategia integral del patrimonio permitiendo la consolidación de activos financieros, muchas veces custodiados en múltiples bancos, junto con activos reales; cubre una variedad de productos y servicios más amplia que la que pueden ofrecer los bancos y las sociedades de bolsa como proyectos de real estate o planificación patrimonial transgeneracional.

SINGLE O MULTI FAMILY OFFICE

“El single family office es un hito en la profesionalización del gobierno y de la gestión del patrimonio no operativo de la familia empresaria. Se diferencia de otras formas de manejo anteriores (tales como manejar las inversiones particulares de la familia con el apoyo de la gerencia administrativa de alguna de las empresas o manejar el portafolio con el asesoramiento de un asesor financiero) en que se dispone de una estructura dedicada completamente al profesionalismo del gobierno y la gestión de ese patrimonio”, asegura Vazquez.

Ese vehículo suele ocuparse de servicios que la familia también necesita, como planificación de la logística familiar, asesoría jurídica y contable.

“El multiple family office es una versión más accesible a familias con patrimonios importantes, pero aun no tan grandes como para poder sostener efectivamente todos los costos de una estructura dedicada. Suele atender a un número limitado de familias brindando una cobertura muy completa de las necesidades y distribuyendo los costos de infraestructura y de talento”, revela.

“Para familias argentinas es mejor que los Family Office sean llevados por asesores argentinos para aprovechar tanto las oportunidades en activos locales financieros que han mostrado buenos rendimientos en los últimos meses como también para poder ser asesorados sobre activos de economía real”, recomienda Sinigaglia.

A la hora de constituir un family office, Vazquez sostiene que la familia debe haber dado previamente pasos en el gobierno y la gestión de su patrimonio. “Es muy importante que los asesores cuenten con mucha experiencia y con los conocimientos más actualizados”, asegura. Otro valor que subraya es la confianza en la persona o las personas que conformarán esa estructura.

Noticias En Breve

COYUNTURA DE BBVA

Advierte un banco sobre el talón de aquiles del Gobierno

El sinceramiento del tipo de cambio y de las tarifas, junto con el fuerte ajuste fiscal, imprimieron un marcado sesgo recesivo a la economía, asegura un informe sobre la situación argentina elaborado por los economistas de BBVA. “Esperamos una contracción del PIB de 4% este año y una recuperación de 6% en 2025 motorizada por la inversión y la reactivación del consumo privado”, diagnosticó la entidad. En ese sentido, advierte que, “dada la fragilidad del tejido socioeconómico y el limitado poder del Gobierno en el Congreso y a nivel provincial, un descenso del apoyo social que dificulte la consolidación fiscal (el pilar de la política macroeconómica) podría obstaculizar la desinflación y la estabilidad cambiaria”.

BANCO MACRO

Scaloni y Aimar convocan con una campaña emotiva

En el marco de la Copa América 2024, que se desarrolla en los Estados Unidos, Banco Macro lanzó un spot publicitario con centro en su slogan Pensá en grande, pensá en Macro, que protagonizan los responsables técnicos de la Selección Argentina de fútbol, Lionel Scaloni y Pablo Aimar.

“Desde hace dos años, Macro tiene un propósito claro y muy potente: que la Argentina piense en grande, piense en Macro. Y hoy volvemos a elegir a Scaloni para comunicar nuestro mensaje, porque representa los valores de humildad, sacrificio, trabajo en equipo, liderazgo y esperanza”, explicó Gustavo Manriquez, CEO de Banco Macro.

El Banco trabaja con la dupla técnica Scaloni-Aimar desde poco después de obtenerse la Copa Mundial FIFA Qatar 2022.



Koin, del grupo DESPEGAR

Fintech se enfoca en prevenir fraudes en comercio electrónico

La compañía busca minimizar los fraudes en comercio electrónico. El sistema analiza la localización geográfica, el comportamiento de los usuarios y los dispositivos utilizados en la compra

Leandro Darío
ldario@cronista.com

Koin, la fintech brasileña que fue comprada por Despegar, lanzó en la Argentina una pasarela de pagos para comercio electrónico y una división anti fraude, que busca minimizar esos casos en las operaciones de comercio electrónico. La compañía evalúa la localización geográfica del comprador, hace análisis comportamental, mide la velocidad de las transacciones e identifica el dispositivo desde donde se efectúa la compra.

La empresa es uno de los proveedores especialistas en antifraude en Argentina, donde ya invirtió más de u\$s 5 millones al año en equipo, procesos y mejoras de producto.

"Koin conecta a los comercios con los clientes finales. Lo hacemos únicamente en la transacción. No somos un banco, no proveemos seguros ni cuentas para invertir, sino que proveemos servicios a los comercios para que puedan procesar una transacción de e-commerce o una transacción en el mundo físico", explica Lucas González,

● ●
Los ataques de fraude son cada vez mayores. Obtienen datos de tarjetas de crédito y se hacen pasar por terceros para comprar

● ●
Según el Global Payment Report, Argentina será el país con mayor crecimiento en e-commerce entre 2023 y 2027.

Director de Producto, Ventas y Nuevos Negocios de Koin.

Una de las soluciones que desarrollaron es el sistema antifraude. A medida que el e-commerce crece, los ataques de fraude son cada vez mayores. Un ataque es cuando una persona obtiene los datos de una tarjeta de crédito, un email u alguna otra información sensible y se hace pasar por un tercero para realizar una compra.

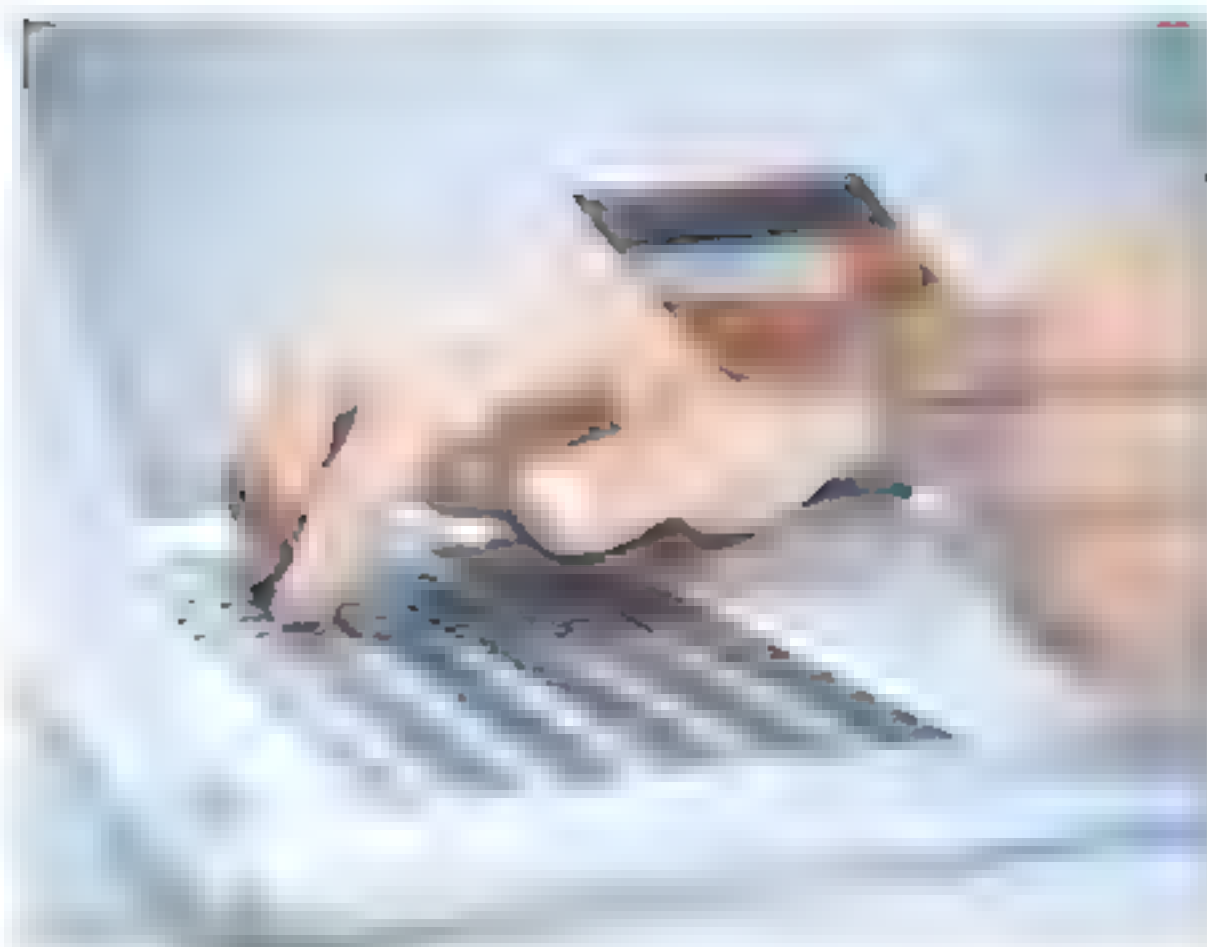
"Ahí nosotros analizamos la transacción y decidimos si es fraude o no. Hay un análisis que ocurre en milisegundos para

determinar si la transacción es fraudulenta o no, que tiene que ver con diferentes componentes de esa transacción, de la persona y de la computadora o el celular donde se esté comprando para ver si esa persona es efectivamente quien dice ser", explica González.

Koin tiene como clientes a Fravega, Perfumerías Rouge, Simmons, Despegar, Rapsodia, Baby Cottons, Caro Coure, Tienda River, Boca Shop y Central Oeste. Ofrece dos modelos, uno con garantía y otro sin garantía. En caso de concretarse el fraude, si el cliente tiene garantía, Koin disputa el contracargo con el banco emisor de la tarjeta y, en caso de perder esa controversia, se hace cargo de la pérdida. En un modelo sin garantía de contracargo, el que se hace cargo es el comercio.

Con presencia en Argentina, Brasil y México, busca expandirse en 2025 a Perú, Ecuador y Colombia. En la región ya analizó más de 21 millones de transacciones al año.

"Según datos del Global Payment Report 2024, Argentina será el país con mayor crecimiento en operaciones de e-commerce entre 2023 y 2027, por lo que la presencia e inversión en este mercado resulta absolutamente estratégica para nosotros", completa González.



Argentina es el país donde más crecerá el comercio electrónico.

Apertura

EDICIÓN ESPECIAL



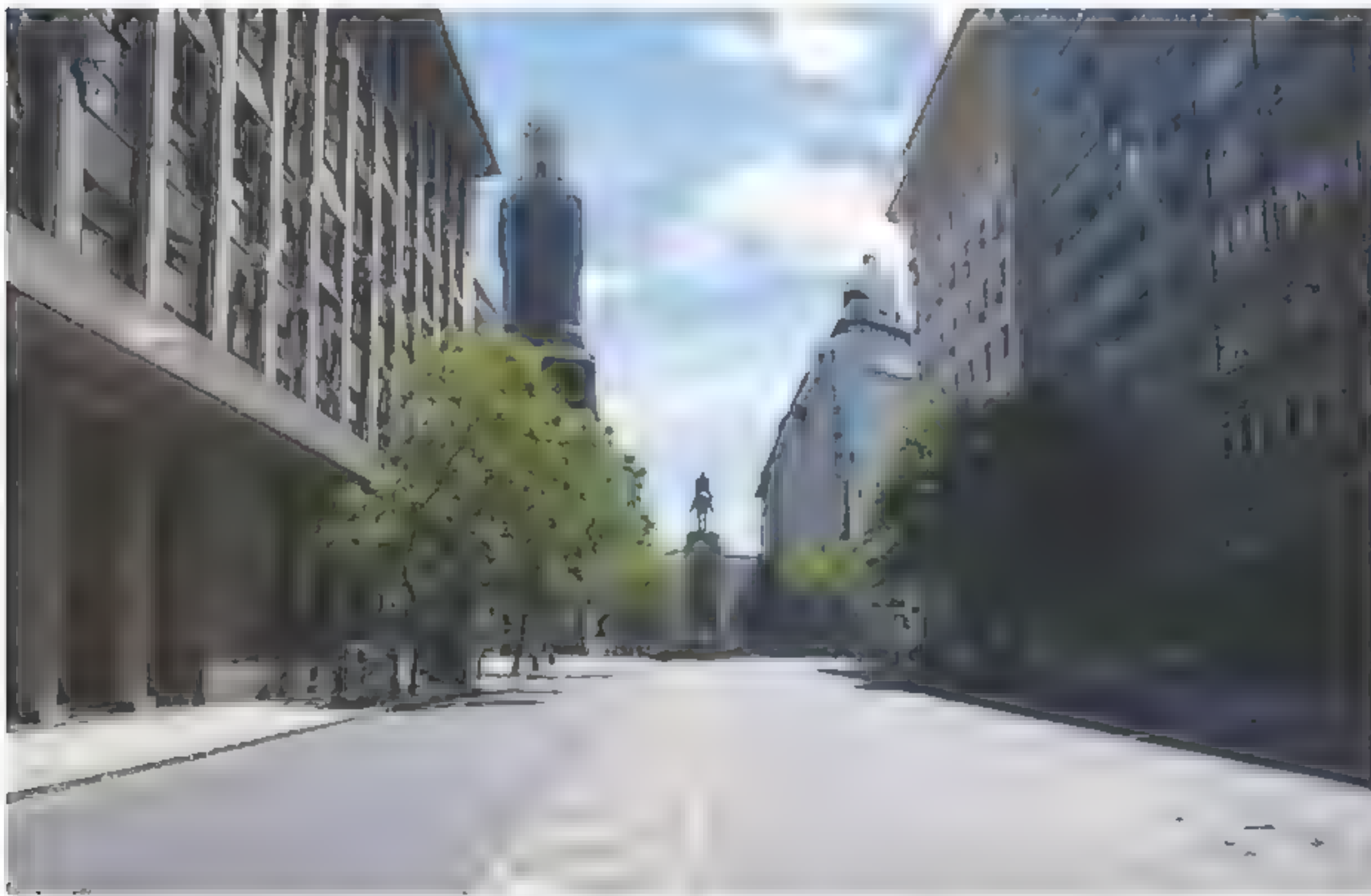
LA REVISTA

DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS
LÍDER DE ARGENTINA

Negocios

EL GOBIERNO PORTEÑO LO PUSO EN REVISIÓN POR SU COSTO

Desarrolladores en alerta por cambios al plan de revitalización del Microcentro



La pandemia de Covid-19 transformó el paisaje del Microcentro y obligó a revisar la funcionalidad de muchos edificios de la zona

Los beneficios fiscales para la reconversión de edificios del polígono céntrico entraron en revisión por parte de la administración metropolitana y se abren dudas sobre la continuidad de proyectos

— Ignacio Ortiz
— lortiz@cronista.com

Las entidades más representativas de desarrolladores urbanos expresaron su disconformidad ante los recientes cambios anunciados por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires para la reevaluación de los beneficios previstos en el plan de revitalización del microcentro.

El Gobierno de la Ciudad anunció por resolución ministerial suspender los efectos de una ley para la revitalización del Microcentro porteño que

permitiría su reconversión parcial en zona de viviendas con el incentivo de otorgar beneficios fiscales, por la cual muchos desarrolladores encararon proyectos en el área.

Aun cuando no se conoce en detalle el alcance de la revisión integral que decidió encarar el gobierno porteño, la Cámara Empresaria de Desarrolladores Urbanos (CEDU) y la Asociación Empresaria de la Vivienda (AEV) anticiparon que, para las empresas, "es claro que el impacto negativo de la medida será grande".

La CEDU reclamó una mesa abierta para dar transparencia y una fórmula general para la continuidad del plan

Son 22 los proyectos de reforma de inmuebles para viviendas que tenían comprometidos beneficios fiscales



Inauguración de nuevo local

Start_, retailer de tecnología y electro, abrió su tienda número 26. Está en Alto Rosario Shopping, insumió una inversión de \$ 80 millones y es su segundo local en esa ciudad.

hormigón de Maipú 232 y de Alsina 902.

El presidente de la CEDU, Damián Tabakman, dijo a *El Cronista* que "el Gobierno no hace referencia a una cuestión de fondo ni que se opongan a los planes de incentivo para el microcentro, pero argumentan que no hay planta para subsidiar una actividad de este estilo a pesar de contratos firmados y derechos adquiridos".

Se trata de 22 proyectos presentados en los plazos indicados por la convocatoria del entonces jefe de Gobierno Horacio Rodríguez Larreta, de los cuales Tabakman asegura "10 estaban empezando las obras, y el resto tenía ya los proyectos listos para arrancar, pero el cambio de reglas de juego los afecta muy negativamente".

Para el directivo, "la suspensión de la desgravación impositiva cambia los números de todos los proyectos, lo que hace necesaria una mesa de diálogo que permita reformular esos incentivos y facilitar que pueda continuar el plan sin que le cueste tanta plata como el Gobierno pretende".

"Así se vuelve muy difícil invertir en proyectos como los inmobiliarios, que son a plazos muy largos. Y esto naturalmente va más allá del microcentro y de inversores argentinos. ¿Como le explicamos algo así a un inversor extranjero?" cuestionaron las empresas.

Para las autoridades porteñas el programa tendría un costo fiscal de unos \$ 215.000 millones, y casi el 60 % de la inversión la aporta el Estado, algo difícil de considerar en tiempos de retracción económica y de una política que busca priorizar la participación mayoritaria de los privados.

Los desarrolladores se manifestaron "abiertos al diálogo con el Gobierno de la Ciudad para llegar a un punto de equilibrio para la continuidad de estas obras para la necesaria revitalización del centro porteño, como también la generación de empleo que la construcción siempre conlleva".

Se trata de una veintena de proyectos, de los cuales algunos de ellos son emblemáticos del Microcentro porteño y de sus años de esplendor.

En la lista se destacan el Edificio del Plata, sobre la calle Cerrito, a metros del Obelisco -donde semanas atrás IRSA anunció las obras de reconversión-, el elegante Edificio Tornquist, en Bartolomé Mitre al 500; el Edificio Athaus, en Bartolomé Mitre 400; o la Torre de la ex sede central del Banco Santander, en Bartolomé Mitre y San Martín.

También tienen proyectos de transformación el Palacio Rams, en Chacabuco al 100, el más antiguo de los vinculados al programa, los edificios de oficinas de Avenida de Mayo 852, Maipú 241 o Perón 456, que pertenecían a una entidad bancaria hasta los esqueletos de



Actualmente, SanCor está en búsqueda de un socio estratégico que logre garantizar su producción

ESTABAN COMO GARANTÍA DE UN CRÉDITO

SanCor quiere evitar el remate de 680.000 kilos de queso

Un acreedor de la láctea, IIG Structured Trade Finance Fund, anunció la subasta porque la cooperativa con base en Sunchales incumplió el pago de un préstamo de u\$s 5 millones

— Lola Loustalot
— lloustalot@cronista.com

Luego de incumplir con el pago de un crédito de u\$s 5 millones, la santafesina SanCor busca llegar a un acuerdo con la compañía financiera IIG Structured Trade Finance Fund -acreedor de la cooperativa- para evitar el remate de dos lotes de quesos duros y semiduros que la láctea utilizó como garantía para la solicitud del préstamo.

Se trata de 680.000 kilos de queso que, de subastarse, superarían el valor a pagar por parte de la empresa láctea, dado el aumento en el precio del alimento. Es por esta razón que fuentes allegadas a la empresa aseguraron que SanCor estaría en negociaciones con su acreedor para evitar el remate, pautado para el próximo 10 de julio en la Asociación de Balanceadores, en la Ciudad de Buenos Aires a las 11 horas.

"Lotes de 512 373 kilos de

queso pasta dura y 168.250 kilos de queso semiduro, rematándose con una base de u\$s 4,9 millones", indica el comunicado que se publicó en un medio local, por medio del cual la compañía se anotició de la subasta.

Actualmente, la empresa láctea con base en Sunchales, Santa Fe, está en búsqueda de un socio estratégico que logre garantizar su producción, ya que la situación financiera de la cooperativa está al límite.

Fuentes con conocimiento del caso aseguran que el directorio mantiene charlas con entidades privadas para generar alianzas estratégicas y aprovechar el potencial de sus marcas. Sin embargo, reconocen que el principal foco está puesto en evitar bloqueos y mantener sus plantas activas, dado el historial conflictivo con el gremio Aulra.

A fines de noviembre de 2023, cuando se cayó el fideicomiso que había propuesto un grupo de empresarios

-implicaba una inyección de u\$s 60 millones-, los directivos de SanCor comenzaron a buscar opciones que saquen a la cooperativa de la crisis.

"Desde sociedades independientes en cada planta, dividir las unidades de productos - es decir por marca- con un socio diferente en cada una de ellas o armar un nuevo fideicomiso de cero", son las opciones que manejan fuentes cercanas a SanCor.

En ese entonces, Marcelo Figueras, presidente de Laboratorios Richmond y José Urtubey, hermano del ex gobernador de Salta Juan Manuel Urtubey y accionista de Celulosa Argentina, pretendían hacerse cargo de la administración de SanCor, con el apoyo del Gobierno de Alberto Fernández y Aulra, pero finalmente se hicieron a un costado.

"De armarse un nuevo fideicomiso, es necesario una inyección de u\$s 200 millones para volver a poner a SanCor de pie", dijo una fuente allegada al fideicomiso fallido.

La cooperativa tiene una deuda que asciende a más de u\$s 379 millones, entre sus números rojos impositivos y sus deudas financieras, como, por ejemplo, la ayuda que recibió por parte del Estado.

SanCor llegó a procesar más de 3 millones de litros diarios, pero luego, en medio de una crisis y posterior reestructuración, perdió relevancia. De 14 plantas industriales que tuvo, se quedó con seis. Una de ellas cerró definitivamente sus puertas en noviembre de 2023.

Ahora, SanCor posee una planta en Gálvez, Santa Fe, encargada de madurar y procesar quesos, otra en La Carlota, Córdoba, dedicada a los quesos duros y de rallar. Las restantes se ubican en Devoto, Balnearia y Sunchales (actualmente inactiva), donde se fabrican quesos, mantecas y cremas.

FISCHER OPERA EN 32 PAÍSES

Marca alemana eligió a la Argentina para debutar con franquicias

— Ignacio Ortiz
— iortiz@cronista.com

A días de inaugurar una planta industrial en la localidad bonaerense de El Talar, con una inversión de u\$s 6 millones, la empresa alemana Fischer, dedicada a soluciones de fijación y anclaje, se enfoca en la expansión comercial de su negocio en el país y los mercados de la región.

El plan de la multinacional comprende la apertura de 80 locales hacia fines de 2026, lo que le permitirá abarcar todas las provincias del país y cubrir ampliamente las principales ciudades, explicó Diego Cerviño, responsable de Franquicias de Fischer.

"La estrategia de expansión comienza en la Argentina, pero tiene una proyección nivel regional a través de una red de franquicias que le permite a la marca un canal de venta directa y se suma a los ya tradicionales con los que la compañía opera en 32 mercados", dijo el ejecutivo.

En plan de negocios prevé "abrir 80 tiendas super especializadas, como punto de encuentro del profesional de la construcción porque más que un local de ventas es un showroom en el que los asesores pueden asistir a ingenieros, arquitectos y maestros mayor de obra de forma mas personalizada que en el tradicional retail".

La decisión de expansión tiene también una mirada estratégica. Cerviño explicó que la marca observa que "en los últimos años la construcción en el país no tuvo el salto tecnológico que tuvieron otras industrias y que en un nuevo contexto puede gene-

rar un mercado atractivo para la llegada de otras compañías extranjeras. Tener una red con mucha presencia puede ser una barrea ingreso para futuros competidores".

Fischer tiene presencia de marca muy fuerte no solo anclajes o tarugos, sino que trabaja categorías especiales que no se consiguen en la ferretería, que requieren asesoramiento de sus especialistas de ingeniería y que permite lograr un ticket más alto y profesional.

Así, si bien el sistema de franquicias en el país tiene amplia difusión, para la multinacional es un "esquema disruptivo no sólo a nivel local porque no hay locales exclusivos de una marca en la industria de la construcción, sino que a

Abrió en Mendoza, Córdoba, Tucumán, Pilar, La Plata, Salta, Río Negro, Neuquén, Entre Ríos y Corrientes.

nivel global es la primera experiencia para Fischer en los 32 mercados en los que opera".

La marca suma en la Argentina un canal de venta directa mediante franquicias que complementará los habituales espacios de retail, grandes superficies, distribuidores, grandes cuentas y ferreterías, y de la misma manera desde el país se buscará, en una segunda etapa, llegar también a la región.

Las primeras locaciones confirmadas serán para este año en las ciudades de Mendoza, Córdoba, Tucumán, Pilar, La Plata, Salta, Río Negro, Neuquén, Entre Ríos y Corrientes.



La marca se propone 80 locales abiertos hacia fines de 2026

LA COMPAÑÍA ARGENTINA BUSCA AMPLIAR SUS EXPORTACIONES

La bodega Domaine Bousquet apuntará al segmento superpremium de EE.UU.



La bodega fue fundada en Gualtallary en 1997 por el francés Jean Bousquet

La bodega, una de las referentes argentinas de la producción de vinos con certificación orgánica, lanzará una etiqueta que se ubicará entre los u\$s 50 y los u\$s 100 la botella

— Ricardo Quesada
— rquesada@cronista.com

En 1997, Jean Bousquet se enamoró de Gualtallary, en el valle de Uco y, pese a la incredulidad de los lugareños, vio que allí se podía empezar a cultivar vides. Decidido a hacer realidad su

sueño, compró 400 hectáreas de arena y piedra y empezó a construir su bodega. Para fundar Domaine Bousquet, el emprendedor vendió todo lo que tenía en su Carcassonne natal, en el sur de Francia.

Lo primero que hizo fue hacer un pozo para poder prove-

erse de agua y, un año después, comenzó con la plantación de viñedos con certificación orgánica. Para acceder a su finca, solo había una ruta de tierra y, para todos los demás, lo que Bousquet estaba haciendo era poco menos que una locura.

Sin embargo, cuando en 2005 llegó la primera añada de vinos, el esfuerzo tuvo su recompensa. El terruño era excepcional para la producción de vinos de alta gama y esa primera cosecha tuvo una gran recepción en Europa, especialmente, en los países escandinavos.

Desde 2011, la bodega está en manos de la hija del fundador, Anne, y de su marido, Labid Al Ameri. Con un fuerte foco en el mercado de exportación, Domaine Bousquet produce entre 350.000 y 400.000 cajas de 12 botellas al año, que se dirigen en un 90% a los Estados Unidos y a Europa.

"Llevamos ya 10 años de construir la marca Gualtallary y Valle de Uco en estos mercados. Los vinos que se producen allí ya son reconocidos por su calidad, así que ahora creo que estamos listos para dar el próximo

La bodega produce entre 350.000 y 400.000 cajas de 12 botellas al año, que se exportan en un 90%

paso", explicó Anne Bousquet, CEO de Domaine Bousquet, durante un encuentro con un grupo de periodistas.

Ese desafío que tiene por delante, agregó la empresaria, es tratar de conquistar el mercado superpremium de los Estados Unidos. Para ello, está ya elaborando una nueva línea que se posicionará por encima de su actual tope de gama, Ameri. La etiqueta, que aun no tiene nombre, se ubicará en el rango de precios que va de los u\$s 50 a u\$s 100 en góndola.

Una de las ventajas para alcanzar este objetivo es que, desde hace unos años, la empresa hizo una integración vertical de su negocio importador en el país del norte. La firma tiene su propia importadora, lo que le permite tener una relación directa con los distribuidores y más injerencia en las acciones de promoción de sus propias etiquetas.

"Gracias a este modelo de negocios, nosotros sabemos bien donde se venden nuestros vinos. En los Estados Unidos, entre el 70% y el 80% de nuestras botellas se despachan en

vinotecas y otros retailers. Ahora, tenemos que educar al consumidor para que sepa que la Argentina es mucho más que malbec y, para eso, tener una relación con los distribuidores es clave", agregó.

La bodega hoy está trabajando a su tope de capacidad y, para alcanzar la producción, compra entre el 40% y el 50% de la uva que utiliza a productores locales. Por eso, todavía está demorando un desembarco con más fuerza en China, que supondría una ampliación que aun no está en proyecto.

Bousquet destacó que en el primer trimestre de este año hubo una importante reducción de sus márgenes, a raíz del precio del dólar. El sector vitícola recibe alrededor de \$ 900 por dólar exportado desde principios de año y tuvo que hacer frente a un importante aumento de costos.

"Tenemos que trabajar muy fuerte para eficientizar los costos porque no hay una devaluación a la vista. Hay que ver donde está la grasa y cortarla, que es un ejercicio que deberíamos hacer de todos modos", señaló Bousquet.

La empresaria añadió que ahora están esperando que baje la inflación para poder tener más aire. Así, y con una baja en las tasas de interés, sería posible acceder a líneas de crédito más baratas para hacer inversiones en tecnología.

"Si hoy nos ponen a competir contra el valle de Napa estamos en desigualdad de condiciones, porque en la Argentina hoy no tenemos la misma tecnología y no podemos alcanzar sus niveles de productividad", destacó.

Lograr eficiencia es, además, clave para la compañía, que desde sus inicios se alineó con el camino de la sustentabilidad en los negocios. La bodega tiene certificación orgánica desde su primera cosecha en 2005 y fue la cuarta del mundo y la primera fuera de los Estados Unidos en obtener el estatus Certificación Orgánica Regenerativa. Además, es una empresa B desde 2022.

Este año, Domaine Bousquet publicó su primer reporte de sustentabilidad en el que se destacan logros como: el reciclaje del 96,8% de los residuos y el 74% de la superficie bajo riego por goteo. Además, con el lanzamiento de su línea Virgen Vineyards en 2021, se convirtió en la primera bodega fuera de los Estados Unidos en obtener la certificación USDA como vino orgánico sin sulfitos agregados.

El Juzgado Nacional de 1ra Instancia en lo Civil Nº 11, sito en Talcahuano 550 - Piso 6º de Capital Federal, comunica por 2 días en los autos "FINANCIERA ZERFINA S.A. c/ ZARLENGA CARLOS ALBERTO y EJECUCIÓN HIPOTECARIA" (Exp. 7504/1997) que el Martes 26 de Junio de 2024 a las 10:30hs. en Jean Jaures Nº 541 - Capital Federal, el 100% del inmueble sito en la Calle CERVANTES 1778 entre F. de AZARA y JEDIA y MITRE DE Aras Trujillo del cuartel tercero, MATRÍCULA 46403, Normativa Catastral: Circ. III Sección 2, Montevideo 11 Parcela 18 del Pdo. de Moreno Prop. de Buenos Aires. Se trata de un inmueble edificado sobre un lote de 10 por 30 metros de fondo, consta en Planta Baja Al Frente de un empleo local con sus paredes revocadas y techo de mampostería, de 85 metros Cuadrados aprox. En Planta Alta Frente con entrada por pasillo hay un Departamento de tres Ambientes, y en la parte del Fondo Planta Baja, ingresando por pasillo, hay una casita, con techo de Chapa, el estado de conservación es regular. El inmueble de referencia se encuentra OCUPADO por el Sr. Cesar Leonardo Tesio - DNI 37.915.501 Inquilino del Local y que en el Depto. de Planta Alta vive el Sr. Javier en carácter de hijo de los propietarios manifestando que la casita del fondo se encuentra desocupada. -según Mandamiento de Constatación de fecha 25/10/2023. Acreditado ARBA \$ 27.182.50 al 5/8/2022 - Muro de Moreno \$ 6.32.20 al 31/8/2022. A: SA \$ 285.587.38 al 4/8/2022 al 10/3/2022. Al adquirente no incumbió el pago de las tasas, impuestos y contribuciones correspondientes al inmueble y devengados antes de la forma de posesión por el contrato de no enajenar fondos remanentes de la subasta la deuda por expensas se encontrará a su cargo, conforme la doctrina mayoritaria plenaria de la Excmo. Cámara del Fuero, de fecha 18/2/99 en autos "Servicios Eficientes S.A. c/Yebra Roberto Isaac s/ejecución hipotecaria" y al título recepcionado por el art. 2049 del Código Civil y Comercial de la Nación. - Base U\$e 20.000. Seña 30% - Comisión 3% - gastos 0,25%. (Ac. 10/999CSJN)- aliquidada dispuesta por la Ley 26.668/2009 "Sistema de Ley 08%" a cargo del comprador en efectivo en el acto del remate- Exhibición 2 de julio de 2024 en el horario de 13 a 15 hs. Asimismo, que el adquirente debe efectivizar el pago del saldo de precio indefectiblemente dentro de los cinco días corridos de aprobada la subasta, caso contrario, quedará incurso dentro de las previsiones establecidas por los arts. 580 y 584 del Código Procesal. El Comprador deberá constituir domicilio en el rito de la Capital Federal bajo apercibimiento de que las sucesivas providencias se le leerán por notificaciones en la forma y oportunidad previstas en el art. 133 del C.P.- Este Edicto se publicará por 2 días en el "Diario El Cronista" Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 13 días del mes de junio de 2024. - Javier Sarriso - Secretario.

Info Technology



YouTube lanzó su función "Notas"

El servicio de Google lanzó notas para que los usuarios puedan agregar contexto a los videos. Así, busca advertir, por ejemplo, sobre videos desactualizados o parodias

Walter Risi

Socio Líder de Consulting y Líder Global de Ciberseguridad OT en KPMG

"La IA tiene muchas potencialidades, pero también lugares que pueden vulnerarse"

La irrupción de la inteligencia artificial está transformando todos los ámbitos. Un experto de KPMG cuenta lo que pasa con la ciberseguridad

• LA ENTREVISTA

— Adrián Mansilla
— amansilla@cronista.com

El avance de la inteligencia artificial genera una fuerte inquietud en las empresas, que no quieren quedarse atrás y buscan maneras de aprovechar esta tecnología revolucionaria. Sin embargo, estos esfuerzos, que muchas veces implican experimentación, requieren también un cuidado especial respecto de la ciberseguridad.

En este sentido, en diálogo con El Cronista, Walter Risi, Socio Líder de Consulting de KPMG Argentina y Líder Global de Ciberseguridad OT en KPMG Internacional, explicó cuál es el panorama actual y cómo se combinan las oportunidades de una digitalización crecientes con un frente de amenazas cada vez más sofisticadas.

— ¿Qué actitud deben tener las empresas ante el auge de la inteligencia artificial?

— En nuestra región, la mayoría de las compañías ahora están preocupadas en no quedarse atrás en cuanto a la adopción de esta tecnología y en encontrar buenos casos de uso. En este sentido, la mejor manera de saber para qué voy a usar la inteligencia artificial es empezar a aprovecharla en lo que pueda usarla ahora. Porque las ideas para desplegar su potencial pueden descubrirse con el uso. Por eso, es importante que el común de la gente de la empresa empiece a estar expuesta a la IA, no solo los equipos especializados en informática. Todos los niveles de la empresa tienen que entender qué significa IA.

Y la recomendación es que se implemente una visión de ciberseguridad desde el día cero. Las soluciones se deben diseñar con eso en mente.

— ¿La IA implica nuevos riesgos de seguridad para las organizaciones?

— En tecnología, la mayoría de las herramientas que se pueden usar para el bien, se pueden también usar para el mal. Por ejemplo, a la IA se la puede aprovechar para revisar código y que te indique cuáles son las vulnerabilidades tiene, lo que abre distintas posibilidades.

El hecho es que implica una aceleración que se le da a un profesional técnico, que la puede usar para bien o no.

Por otra parte, todavía no vimos ningún malware o software malicioso que esté usando IA por detrás, pero es algo que no va a tardar en aparecer.

— ¿Qué amenazas afectan a las aplicaciones de inteligencia artificial actuales?

— En este punto, el mensaje fundamental es que, como toda nueva solución tecnológica, la IA tiene muchas potencialidades, pero también tiene lugares que se pueden vulnerar. Las empresas comienzan a construir sus propias soluciones de IA y deben tener en cuenta los posibles ataques a la IA.

Por ejemplo, si se tiene un chatbot basado en IA expuesto a la interacción con el público general, un atacante malicioso puede preguntar cosas de cierta manera para extraer la forma de funcionamiento. Esto es lo que se llama "model extraction", que implica detectar patrones o huecos en la forma en que ese agente inteligente responde con el fin de evadirlo.

Otro ataque es el "training



data poisoning", que consiste en intervenir en los datos de entrenamiento de una IA y contaminarlos. Esto pone en relevancia que cualquier sistema de inteligencia artificial es tan bueno como la fuente con la que se lo alimenta.

— ¿Y cómo pueden ayudar las herramientas de IA a mejorar la seguridad?

— Muchas de las nuevas soluciones de monitoreo para detectar amenazas se basan en distintas formas de IA, incluyendo Machine Learning. Son capaces de detectar patrones de

comportamiento potencialmente maliciosos en una red y alertar al equipo a cargo. De hecho, algunas se pueden entrenar en el comportamiento de la propia red de la compañía. Por otra parte, la IA generativa, que impulsa la ola que estamos viviendo ahora, es capaz de generar y sintetizar contenidos, por lo que permite interactuar con ciertas situaciones de manera conversacional.

Debido a esto, varias marcas están lanzando asistentes con inteligencia artificial diseñados específicamente para profe-

sionales de ciberseguridad. Permiten tener "copilotos" especializados para responder de manera adecuada a una variedad de situaciones.

En KPMG lo que decimos es que la IA es un junior súper capaz, pero que ayuda a los profesionales a ser más efectivos. Además, es una herramienta que facilita un entrenamiento más rápido de quienes comienzan a desarrollarse en este ámbito, dado que, actualmente, lleva un tiempo considerable formar un profesional de ciberseguridad en el terreno.

Financial Times



Cautela en la Fed

La titular de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, dijo que el banco central tiene que estar "vigilante y abierto" y que la inflación "no es el único riesgo que enfrentamos", haciendo énfasis en el desempleo.

COMICIOS ANTICIPADOS

Las elecciones de Francia podrían desencadenar la próxima crisis del euro



La decisión de Macron podría sumir a toda la UE en un conflicto potencialmente mortal. BLOOMBERG

La extrema derecha de Marine Le Pen lidera actualmente las encuestas de cara a los próximos comicios. El Nuevo Frente Popular (de extrema izquierda) ocupa el segundo lugar

— Gideon Rachman

"Nuestra Europa es mortal, puede morir", advertía Emmanuel Macron a finales de abril. Quién iba a decir que apenas unas semanas después el presidente de Francia iba a poner a prueba sus declaraciones, convocando a unas elecciones anticipadas que amenazan con sumir a toda la Unión Europea (UE) en una crisis potencialmente mortal.

En estos momentos, la atención mundial se centra en la crisis política inmediata de Francia. La primera vuelta de las elecciones tendrá lugar el 30 de junio. La extrema derecha de Reagrupamiento Nacional lidera actualmente las encuestas. El Nuevo Frente Popular, una coalición dominada por la extrema izquierda, ocupa el segundo lugar.

En el mejor de los casos, un Parlamento dominado por los extremos políticos sumiría a Francia en un periodo de inestabilidad prolongada. En el peor, llevaría a la adopción de políticas derrochadoras y nacionalistas que desencadenarían en una crisis económica y social en Francia.

La crisis francesa se convertiría rápidamente en un problema de la UE. Habría dos mecanismos principales de transmisión. El primero, a nivel fiscal y, el segundo, a nivel diplomático.

Francia tiene problemas financieros. La deuda pública asciende al 110% del PBI y el Gobierno actual registró un déficit presupuestario del 5,5% el año pasado. Tanto la ultraderecha como la extrema izquierda han prometido grandes aumentos del gasto y recortes

fiscales que inflarían la deuda y el déficit, al tiempo que violarían las normas de la UE.

Bruno Le Maire, ministro de Economía francés, ha advertido de que la victoria de cualquiera de los dos extremos podría provocar una crisis de deuda en Francia y la supervisión de las finanzas del país por el FMI o la Comisión Europea. Le Maire ha recordado la reacción al 'mini presupuesto' de Elizabeth Truss en Reino Unido en 2022, para subrayar lo rápido que los mercados pueden volverse contra un gobierno imprudente con sus finanzas.

En realidad, una crisis fiscal francesa podría ser peor que la aventura británica de Liz Truss. En Reino Unido, existía un mecanismo para destituir rápidamente a Truss y restablecer un gobierno racional. Esa tarea sería mucho más difícil en

Francia, donde la extrema derecha y la extrema izquierda tienen liderazgos bien consolidados y no cuentan con políticos más prudentes y realistas.

La segunda gran complicación es que Francia es uno de los 20 países que utilizan la moneda única.

¿Qué pasaría si la prima de riesgo de los bonos franceses se disparara? La UE dispone de mecanismos para intervenir mediante la compra de bonos. Pero ¿estarían Bruselas o Berlín dispuestas a aceptar tal medida si la crisis hubiera sido provocada por un enorme nivel de gasto no financiado? El Gobierno alemán está haciendo esfuerzos por ahorrar miles de millones de dólares a nivel nacional. ¿Por qué iba a aprobar el rescate de una Francia dispuesta a derrochar?

La extrema derecha y la extrema izquierda francesas también son profundamente euroescépticas, y ya se están quejando de los dictados de Bruselas y expresando hostilidad hacia Alemania. El programa electoral de RN habla de una "divergencia profunda e irreconciliable" entre las visiones del mundo de Francia y Alemania. Jordan Bardella, que seguramente será el candidato de RN a primer ministro, amenazó hace poco con recortar la contribución de Francia al presupuesto de la UE en 2000 o 3000 millones de euros al año.

Durante la crisis de la deuda griega, que duró casi una década, el desafío de Atenas a la UE se vio superado en última instancia por la amenaza de expulsar a Grecia del euro, una medida que habría destruido el valor de los ahorros griegos. Pero expulsar a Francia del euro, o a la propia UE, es casi inconcebible. Todo el proyecto europeo se ha construido en torno al tándem franco-alemán desde la década de 1950.

Es mucho más probable que Francia permanezca en la UE y en la moneda única, pero haciendo ruido. Eso acabaría con la cohesión y la estabilidad europeas, en un momento en que la UE intenta mostrar cohesión

ante la amenaza de Rusia.

A menos que Macron renuncie (lo que parece poco probable), seguirá representando a Francia en las cumbres internacionales y las reuniones de la UE. Pero, salvo un vuelco de última hora en las encuestas, es probable que el presidente francés salga muy tocado de estas elecciones. Puede que algunos de los homólogos europeos de Macron disfruten en silencio del espectáculo de la humillación de "Júpiter". Pero el impacto general en Europa de una Francia enojada sería devastador.

El instinto de RN sería plantar cara a Bruselas en nombre de la soberanía francesa. Sin embargo, los líderes de la extrema derecha han mostrado cierta conciencia en los últimos años de que el euroescepticismo de línea dura puede asustar y alienar a los votantes y a los mercados. Tras perder las elecciones presidenciales de 2017, el RN abandonó discretamente su discurso de abandonar el euro.

Una crisis económica -sumada a una confrontación con Bruselas y Berlín- podría llevar a RN a reafirmarse en sus instintos nacionalistas y de confrontación. Otra posibilidad es que la realidad del Gobierno le obligue a llegar a un acuerdo con la UE.

Quienes tengan más edad y buena memoria recordarán la crisis económica de Francia a principios de los años ochenta, cuando un Ejecutivo socialista intentó aplicar un programa radical de izquierdas. Aquella crisis propició el ascenso de Jacques Delors, primero como ministro de Economía francés y luego como Presidente de la Comisión Europea. En Bruselas, Delors impulsó avances espectaculares en la integración europea y el lanzamiento de la moneda única.

Aunque es poco probable que la historia se repita del mismo modo, décadas de experiencia sugieren que es un error apostar en contra de la capacidad de la UE para superar amenazas que parecen mortales.

ALERTA INVERSORES

Por qué los bonos corporativos están de moda en Wall Street

La demanda de esta clase de activos ha sido extremadamente fuerte y sus rendimientos son los más generosos en una década, lo que los hace muy competitivos respecto a las acciones

— Katie Martin

Todo el mundo parece amar los bonos corporativos en estos días. Quizá demasiado.

La demanda de esta clase de activos ha sido extremadamente fuerte. Si exceptuamos un repunte a principios de este mes, se han registrado entradas netas en los fondos de crédito durante más de 30 semanas seguidas, a medida que inversores se apuran a hacerse con los succulentos rendimientos que se ofrecen en la era de las tasas de interés, cada vez más altas.

Incluso las empresas sólidas están emitiendo deuda con elevados rendimientos, lo que quizá no sea una gran noticia para ellas, pero sí para los inversores. Y en general, no parece que las empresas estén teniendo problemas con su deuda.

El índice de estrés de los bonos corporativos de la Reserva Federal de Nueva York se ha desplomado. Siguen existiendo algunas historias de terror, pero eso es lo normal en la deuda corporativa y, en general, no se aprecian dificultades notables. Son días felices.

Pero los inversores en bonos corporativos suelen ser un grupo bastante sombrío, entrenado para pensar en qué puede salir mal. Así que en estos círculos se quejan de que, debido a toda esa demanda, los *spreads* de rendimiento (la ganancia que obtienen los inversores cuando arriesgan su dinero con prestatarios corporativos en lugar de con gobiernos) se han vuelto inusualmente reducidos.

La deuda corporativa estadounidense con vencimiento a 10 años ofrece ahora alrededor de 1,5 puntos porcentuales más de rendimiento que la deuda pública de referencia. Normalmente se acerca a los 2 puntos, una gran diferencia en este mercado. Contra intuitivamente, tanto en Europa como

en Estados Unidos, cuanto más largo sea el plazo de vencimiento, menor será la recompensa relativa.

Algunos inversores no se sienten debidamente compensados por el riesgo. "El mercado está caro en general", afirmó David Knee, codirector de inversiones de renta fija de M&G Investments en Londres, en un reciente evento. "Es difícil encontrar algo que parezca un título realmente atractivo". ¿Por qué molestarse en hacer todos esos deberes sobre una empresa y las probabilidades que tiene de defraudar, cuando puede darle su dinero al Tío Sam durante 10 años por una rentabilidad de 4,2%?

Esta opinión de que el crédito está siendo víctima de su propio éxito está bastante extendida. Y, sin embargo, es difícil ver un argumento convincente de que esto puede terminar mal. "Sin duda vemos este tire y afloje", afirma Sri Reddy, responsable de gestión de carteras de clientes de Man Group. Los rendimientos son de los más generosos en una década, señaló, lo que hace que la clase de activos sea muy competitiva con las acciones, incluso a pesar de la seguridad adicional de la que disfrutaban los tenedores de bonos frente a los accionistas en caso de quiebra de una empresa. En su opinión, centrarse en los *spreads* en lugar de en los rendimientos puede ser un error. "Los fundamentales de las empresas están en buena forma", afirma. "Quizá no sea necesario ampliar los *spreads*".

Este tipo de mentalidad forma parte de un sutil cambio en la forma en que los gestores de fondos hablan del crédito. Ahora es mucho más probable que hablen de rendimientos que de *spreads*. Los cínicos como yo nos preguntamos si se trata de un esfuerzo inconsciente del grupo para cambiar las reglas del juego.

"Normalmente, este senti-

miento también me preocuparía", afirmó Joe Davis, responsable mundial del grupo de estrategia de inversión de Vanguard. Pero estamos viendo mayores asignaciones al crédito por parte de inversores que normalmente no lo harían. "Al fin y al cabo, para los inversores que tienen un objetivo de rentabilidad total, ¿por qué asumir una mayor exposición a la renta variable? ¿Por qué asumir más riesgo?" afirma Davis. Los bonos corporativos de alta calificación pueden hacer el trabajo por ellos.

Los especialistas del mercado afirman que el auge del inversor 'agnóstico de los *spreads*' e interesado únicamente en el rendimiento, es una de las principales razones por las que los *spreads* se han desplomado, especialmente en el caso de la deuda a largo plazo, buscada por gigantes del mercado -de fuerte impacto pero lento movimiento, como los fondos de pensión y las aseguradoras, conocidos colectivamente como 'dinero real'.

En el extremo más arriesgado del mercado de deuda de alto rendimiento, también entran en juego otros factores técnicos. Las agencias de calificación están elevando el grado de inversión -una marca de calidad- de un mayor número de empresas que las que rebajan al territorio a menudo mal llamado 'basura'. Si la demanda se mantiene estable, o crece, y el mercado se contrae, no hace falta ser un genio para saber qué ocurrirá a continuación.

¿Las cosas podrían salir mal? Por supuesto. Los inversores esperan nerviosos para ver si el golpe al crédito europeo de la última apuesta política del presidente francés Emmanuel Macron resultará ser el comienzo de algo sombrío o una rara oportunidad para comprar la caída, por ejemplo. Y una verdadera recesión a ambos lados del Atlántico sería, por

supuesto, un duro golpe si llegara a producirse.

Pero los fans acérrimos del crédito están deseando dejar atrás la obsesión de siempre por los diferenciales, que en cualquier caso varían en función de los plazos y la calidad. Los *spreads* de los créditos a más de 10 años, por ejemplo, son inusualmente reducidos gracias a esos compradores de dinero real ávidos de rendimientos, mientras que los *spreads* a más corto plazo se sitúan en torno a

las medias a largo plazo, o incluso son más amplios en Europa, como señaló la casa de inversiones Muzinich en una presentación reciente.

"Si analizamos la situación hace un año, cuando los *spreads* eran amplios, la gente decía 'oh, es demasiado arriesgado', y ahora dicen 'oh, es demasiado ajustado'", afirmó Tatjana Greil-Castro, de Muzinich. "La gente se convence a sí misma de que no quiere créditos". Quizás no sea por mucho tiempo.



En general, no parece que las empresas estén teniendo problemas con su deuda. BLOOMBERG

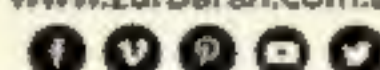


Red vincular

ANTONIA GUZMÁN
Vínculos.

ZURBARAN

Lunes a Viernes de 12 a 20 hs.
Cerrito 1522 | Buenos Aires | Tel.: (011) 4815 1556
www.zurbaran.com.ar





HOY

MIN

MÁX

6°

12°



MAÑANA

MIN

MÁX

6°

14°



JUEVES

MIN

MÁX

7°

16°



B Lado B

Aerolíneas Argentinas, en el podio de las más puntuales de la región



También se midió a las terminales y Aeroparque (de Aeropuertos Argentina), principal hub de la aerolínea local, ocupa el cuarto lugar de la categoría de aeropuertos medianos

Si bien se mantuvo en el mismo puesto que el mes pasado, la aerolínea de bandera tuvo la mejor evolución mensual de la región

— El Cronista
— Buenos Aires

Cirium, una plataforma que releva datos del mercado aerocomercial, dio a conocer cuáles fueron las aerolíneas más puntuales del mundo en mayo. Al igual que en la edición anterior, Aeroméxico se posicionó en el primer lugar del ranking mundial. En tanto, Aerolíneas Argentinas se ubicó en el tercer puesto de la lista latinoamericana, pero fue la línea de mejor evolución mensual de la región.

La firma especializada en análisis de datos del sector aeronáutico otorga un puntaje de acuerdo al rendimiento a tiempo

de cada aerolínea, así como también califica a los aeropuertos (OTP, por sus siglas en inglés). Se trata de un método que no sólo mide la puntualidad de cada empresa, sino que también compara qué tan bien opera cada línea aérea, de acuerdo con su cronograma publicado.

En este sentido, Aeroméxico mantuvo su primera posición como líder global en mayo con un OTP de 88,75 puntos. Le siguió otra aerolínea de la región: Latam Airlines, con un puntaje de 86,65%. A pesar de que bajó dos puntos su calificación respecto al mes anterior, Japan Airlines completó el podio con un OTP de 86,40 por ciento.

En tanto, en el ranking lati-

■ ●
Aeroméxico se consagró, por segunda vez consecutiva, como la aérea más puntual del mundo según el relevamiento de la plataforma de datos del sector aeronáutico Cirium

noamericano se destacó, con la mejor valoración de la región (90,24%), la Compañía Panameña de Aviación -Copa Airlines-. Así, el Aeropuerto Internacional de Tocumen, hub de la empresa, logró en mayo un OTP de 90,70%. El aeropuerto obtuvo el quinto puesto en la categoría de aeropuerto medio.

Hoy, Copa opera en la Argentina. De hecho, tiene planeado, para septiembre, aumentar la frecuencia de los vuelos que conectan a Buenos Aires con Panamá. Será a partir del 18 de septiembre y de cara a las vacaciones de verano, que la subsidiaria de Copa Holdings conectará cinco veces por día -31 vuelos a la semana- el Aeropuerto Internacional ministro Pistarini en Ezeiza con el Aeropuerto Internacional de Tocumen.

La brasileña Gol Linhas Aereas se quedó con segundo puesto a nivel regional, con un OTP de 89,82%. Hoy, la aerolínea conecta a la Argentina con Brasilia, Camboriú, Florianópolis, Porto Seguro, Fortaleza, Maceió, Natal, Recife, Salvador, Río de Janeiro y San Pablo.

El Aeropuerto Internacional de San Paulo -hub de la línea brasileña- concluyó el mes en el sexto lugar en la categoría de aeropuertos globales, con un OTP del 84,80%. Esto significó una mejora de casi dos puntos

con respecto al mes pasado.

Aerolíneas Argentinas, por su parte, completó el podio de las líneas más puntuales de la región. Con un OTP de 89,22%, ocupó el tercer lugar de la lista. Esto implicó una mejora de aproximadamente cinco puntos respecto al puntaje del mes anterior, lo que la posicionó como la aérea que más mejoró de la región en mayo.

En tanto, el Aeropuerto Jorge Newbery, principal hub de la aerolínea, finalizó el mes en el cuarto lugar de la categoría de aeropuertos medianos. Aeroparque logró una OTP del 91,31%, lo que representó una mejora de casi 6 puntos respecto al 85,43% de abril.

Según indicó el relevamiento, el número de vuelos cancelados aumentó un 35% el mes pasado. De hecho, en mayo se cancelaron 3584 vuelos, en comparación con los 2649 en abril, "lo que resultó en disminuciones marginales en OTP para las aerolíneas", destacó el estudio.